

Van de Velde

Jaarbrochure 2014



OUR MISSION

To shape the bodies and minds of women

Onze dank gaat uit naar al onze medewerkers. Hun betrokkenheid bij het realiseren van de bedrijfsdoelstellingen en hun dynamisme hebben ons in staat gesteld de gerapporteerde resultaten te bereiken en geven ons vertrouwen in de toekomst.

Fotografie

Thibaut de Saint Chamas (Marie Jo)
Frank Uyttenhove (PrimaDonna)
Thibaut de Saint Chamas (Marie Jo L'Aventure)
Zeb Daemen (PrimaDonna Twist)
Zeb Daemen (PrimaDonna Swim)
Txema Yeste (Andres Sarda)

Vorm, zetwerk, druk en afwerking

Lannoo Drukkerij
142244 | www.lannooprint.be

This annual report is also available in English at the head office.

Contact

Voor verduidelijkingen omtrent de gegevens in deze jaarbrochure kan men zich wenden tot:
Stefaan Vandamme
Financieel Directeur
Tel.: (09) 365 21 00
Fax: (09) 365 21 70

Verantwoordelijke uitgever

Van de Velde NV
Lageweg 4
9260 Wichelen
Tel.: (09) 365 21 00
Fax: (09) 365 21 70
BTW-nr.: BE0448 746 744
Ondernemingsnummer RPR 0448 746 744
Rechtbank van koophandel te Dendermonde
website: www.vandevelde.eu

Inhoudstafel

1. Het jaar 2014	5
Woord van de Voorzitter	5
Activiteitenverslag en vooruitzichten 2015	8-11
2. Beschrijving van de onderneming en haar activiteiten	13
3. Verklaring inzake deugdelijk bestuur	15
Remuneratieverslag	18
Informatie voor de aandeelhouders	22
4. Geconsolideerde kerncijfers 2014	24
5. Geconsolideerde jaarrekening met toelichting	29
6. Commissarisverslag over de geconsolideerde jaarrekening	63
7. Beknopte versie van de statutaire jaarrekening en het statutaire jaarverslag	64
8. Verklaring van verantwoordelijke personen	68
9. Tewerkstelling, milieu en bijdrage aan de Belgische schatkist	69
Sociaal verslag	69
Milieuvorslag	71
Bijdrage aan de Belgische schatkist	72



MARIE JO



Woord van de Voorzitter

Een student zit op een zonnig terrasje met enkele vrienden te genieten van een drankje.

Er komt een eminente hoogleraar langs die hem aanspreekt:

Professor: "Wat zit jij hier te niksen? Waarom onderneem je niets?"

Student: "Ah ja? En dan?"

Professor: "Dan kan je voor de mensen mooie en nuttige dingen of diensten maken of leveren, jobs en welvaart creëren, hier en in de rest van de wereld. Je kan ervan leven, en als je geluk hebt nog rijk worden ook."

Student: "Ah ja, en is dat dan allemaal voor mij?"

Professor: "Vanzelfsprekend niet. Op het einde van de rit geef je het meeste geld af aan de overheid, die er dan kan over beschikken."

Student: "Oei."

Professor: "Maar... je houdt wel nog genoeg over om op een zonnig terrasje met vrienden te genieten van een drankje."

Student: "Ah ja, ik zal hier dan maar blijven zitten, zeker?"

Een attitude als "ik zal maar blijven zitten" is dodelijk voor de welvaartsgroei van de samenleving. Welvaart komt tot stand vanuit de gedrevenheid van sterke individuen.

Echte ondernemers en vernieuwers, en dan hebben we het niet over speculanten, worden in de eerste plaats gedreven door de ambitie om te creëren wat nog niet bestaat of te verbeteren wat reeds bestaat. De beste willen zijn, zit in hun hoofd, altijd, dag en nacht. Het zijn zij die door hun gedrevenheid medewerkers inspireren, van het streven naar excelleren een prioriteit maken, iedereen vooruit duwen en trekken, op één lijn krijgen en houden. Het zijn zij die hun geloof in vooruitgang overdragen op hun medewerkers en delen met anderen.

Van de Velde is in 1919 opgericht door een echtpaar "dat niet wou blijven zitten". Zij hadden geen kapitaal en geen diploma's. Hij had handelsgeest, zij kende haar stiel. Zij stonden op de allerlaagste sport van de welvaarts ladder en ze waren bereid keihard te werken om die ladder te beklimmen. Zij hadden geen garantie op succes en geen idee hoe ver zij zouden geraken. Het woord 'vangnet' bestond nog niet. Hard werken en sparen voor hun oude dag was het enige wat ze kenden. Maar zij geloofden en hoopten dat al hun ploeteren en zwoegen ooit zou beloond worden.

De groei van Van de Velde duurt al bijna 100 jaar. De tweede en derde generatie hebben de boodschap van zelf werken om het te redden van de stichters overgenomen en hebben van een ambachtelijk bedrijf een sterke industriële, commerciële en financiële groep gemaakt. In 1997 is Van de Velde naar de beurs getrokken. Dat heeft niet alleen de familiale aandeelhouders toegelaten een deel van hun opgespaard vermogen te diversifiëren, maar ook medewerkers en gewone burgers de kans gegeven deel uit te maken van het project.

Het succes van Van de Velde is niet alleen de verdienste van de familie. Het is ook te danken aan de inzet, competentie, werklust en werkracht van iedereen die er sinds 1919 gewerkt heeft en er vandaag werkt. Het zit van bij de oprichting in het DNA van onze onderneming dat elke werknemer het beste van zichzelf geeft, dat hij of zij bij de uitvoering van taken excelleert en er de beste in wil zijn. Wie het Van de Velde-DNA heeft, streeft ernaar alles wat hij/zij doet steeds beter te doen, denkt groeigericht, laat moeilijkheden niet liggen maar lost ze op, en gaat efficiënt om met de middelen van de onderneming.

Hij of zij zet zich niet alleen in als alles op wieltjes loopt, maar gaat er ook voor als het moeilijk is. De schitterende resultaten van Van de Velde zijn het bewijs dat deze ingesteldheid in de onderneming leeft en werkt.

Bij de beursgang in 1997 heeft de familie ook de stap gezet naar externe betrokkenheid bij het bepalen van de strategie van de onderneming, bij het implementeren ervan en bij de operationele leiding. Vandaag is er geen lid van de familie aanwezig in het Directiecomité. Dat is niet met opzet, maar het is wel een mogelijkheid waarmee de familie bewust rekening gehouden heeft toen zij de stap naar de beurs heeft gezet. De onderneming is gegroeid tot een omvang die vereist dat haar toekomst ook veilig gesteld kan worden zonder leden van de familie in de operationele leiding. De voorbije tien jaar is de onderneming hiervoor klaargestoomd, en de stap die nu gezet is zal de verdere groei geenszins beperken.

De familiale aandeelhouders zijn actief in de Raad van Bestuur en hebben vertrouwen in het Directiecomité dat er nu is. Zij bepalen samen met de externe bestuurders en de CEO de strategie van de onderneming en waken erover dat de waarden van de onderneming onverminderd verder worden ontwikkeld. De vertegenwoordigers van de familie in de Raad van Bestuur hebben een diepgaande kennis van de onderneming en de sector. Zij moeten voor de leiding van de onderneming een bron van inspiratie en een klankbord zijn en blijven. Het welzijn van de onderneming is hun eerste bekommernis. Ambitieuze doelstellingen, prestaties en efficiëntie staan bovenaan op de agenda. Met voorop: de consument de beste producten ter wereld aanbieden.

Van de Velde heeft de attitude van een topsporter: altijd de beste willen zijn en blijven, er steeds voor gaan vol moed en wilskracht, op de tanden bijten en pijn verdragen als het nodig is. Het resultaat van die ingesteldheid is dat Van de Velde het jaar na jaar uitstekend doet en ook in 2014 inzake omzet en rentabiliteit een uitzonderlijk jaar achter de rug heeft. Alle wholesale-merken hebben het zeer goed gedaan en de introductie van PrimaDonna Swim was een klinkend succes. Onze retail ontwikkelt zich in Europa zowel qua omzet als opbrengst in de goede en geplande richting. Toch staan wij in 2015 voor belangrijke uitdagingen. In de eerste plaats zullen wij in de Verenigde Staten onze retail-dochter Intimacy, die het al een hele tijd moeilijk heeft, grondig moeten evalueren en ingrijpende acties moeten ondernemen. Het zit immers niet in onze cultuur om zaken die fout gaan op hun beloop te laten. Daarnaast worden wij op de Europese markten al jaren geconfronteerd met de verzwakking van onze natuurlijke bondgenoot, de zelfstandige winkelier. Eigen retail is slechts één van de alternatieven, en wij blijven zoeken naar en experimenteren met intensieve vormen van samenwerking met onze traditionele partners. Het vinden van de oplossingen waar zij ook actief bij betrokken zijn en baat bij hebben, is een lang en uitdagend parcours.

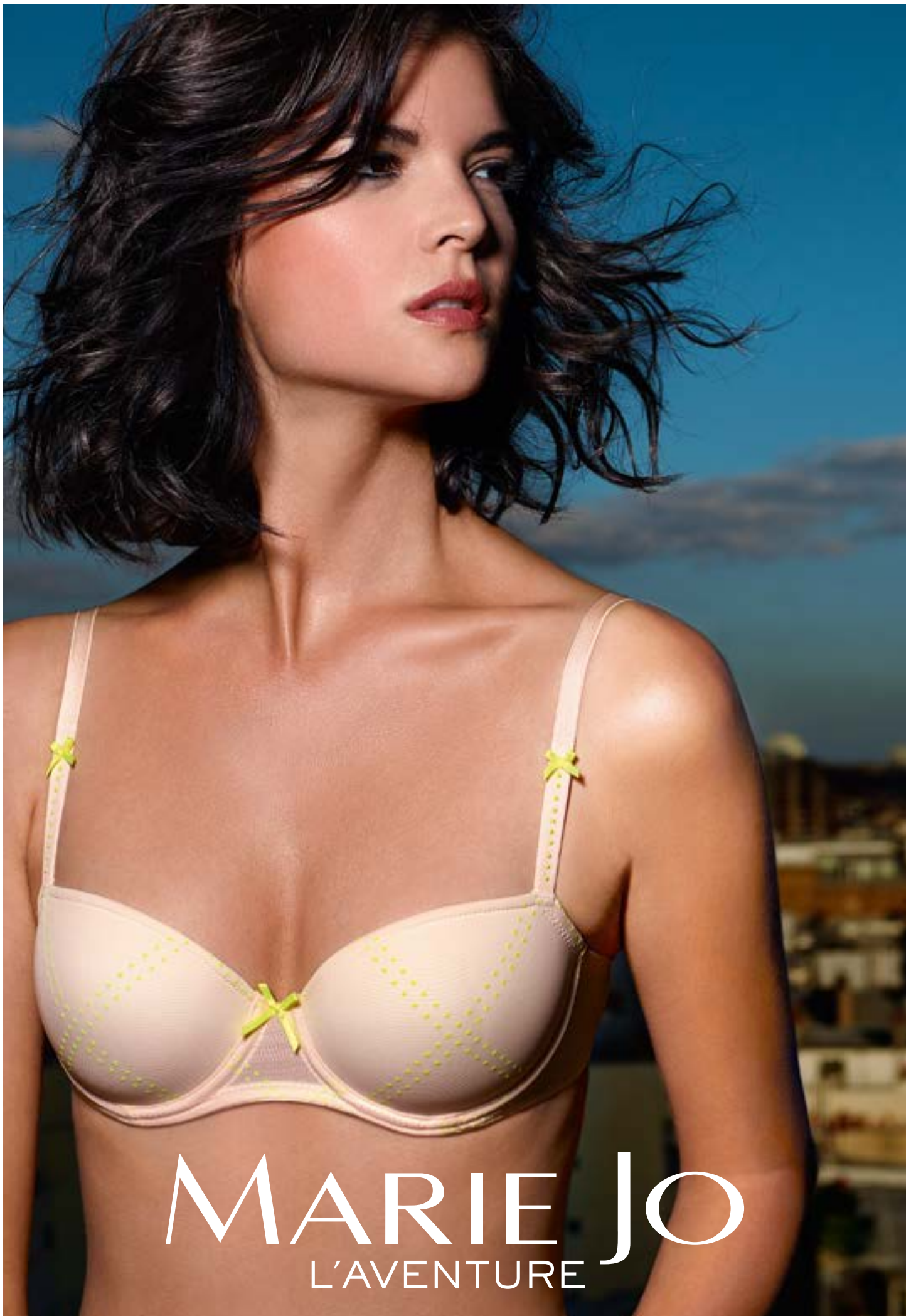
De burgers verwachten van de ondernemingen dat zij steeds betere producten en diensten aanbieden en dat zij welvaart scheppen voor de gemeenschap. Ook de overheid verwacht dat van ons. Het is dan ook schrijnend te moeten vaststellen dat de overheid excellentie en wereldtopprestaties van ondernemingen evident vindt, maar zelf aan de staart bengelt qua efficiënte besteding van middelen. Ondanks de inzet van de vele hardwerkende, competente en gemotiveerde ambtenaren en zorgverleners is deze situatie ontstaan door een verstikkend

bureaucratisch systeem dat niet prikkelt noch motiveert, maar integendeel elk initiatief tot vooruitgang en verbetering belemmert. De overheid mag zich niet vergissen van vijand. Niet de succesvolle ondernemer is de grootste bedreiging voor de verdere welvaartsgroei maar de onstuitbare groei van haar eigen bureaucratie. Daar heeft de overheid, die beschikt over meer dan de helft van de middelen die het land jaarlijks produceert, nog zeer veel werk. De bevolking heeft het volste recht om van haar efficiëntie en performantie te eisen.

Wij gaan in West-Europa uitdagende tijden tegemoet. De basis van onze westerse welvaart, de vrijheid om te ondernemen en het recht daar de vruchten van te plukken, wordt openlijk in vraag gesteld. Er wordt kunstmatig een negatief klimaat gecultiveerd ten overstaan van het meer dan gemiddeld succesvolle en welvarende deel van de bevolking. Gelijkheid aan de eindstreep is het nieuwe dogma. In de vorige eeuw is in Oost-Europa eclatant bewezen dat dit een totaal verkeerd uitgangspunt is. Wij moeten een maatschappij creëren die perspec-

tief biedt, hoop geeft en vertrouwen voor de toekomst. Wij moeten kansen creëren, en dat heeft in de eerste plaats te maken met het wegnemen van belemmeringen. De overheid moet er niet zijn om te pampieren en handjes vast te houden. Integendeel: "Kijk, mama, zonder handen" moet toegejuicht worden, succes moet beloond en gewaardeerd worden. Dat is het begin van elke vooruitgang. De lat moet hoger, steeds hoger gelegd worden. De samenleving heeft het recht om hoge verwachtingen te stellen aan wie talenten heeft. De overheid en de ondernemingen moeten aan dezelfde kant staan om deze talenten tot bloei te laten komen. Dan alleen kan er welvaart voor iedereen zijn.

Lucas Laureys
Voorzitter van de Raad van Bestuur



MARIE JO
L'AVENTURE

Activiteitenverslag

Van de Velde staat opnieuw waar het moet staan. Na twee moeilijke jaren hebben we – met Intimacy als grote uitzondering – een zeer goed jaar achter de rug en is de ‘verloren gewaande groei’ van de vorige twee jaar gecompenseerd. In 2014 boekten alle lingerie merken vooruitgang, de badgoedlijn van PrimaDonna sloeg enorm aan, de retailactiviteiten deden het goed tot zeer goed, innovatie-initiatieven voor 2015 en later werden versneld. Onze strategische focus is simpel: vrouwen mooier maken dankzij de juiste lingerie én het juiste advies. Die strategie biedt intern en extern duidelijkheid en doet ons creatief nadenken over de toekomst van het paskamerkanaal. Maar de implementatie blijft uiteraard de essentie: we hebben geleerd uit 2012 en 2013. Onze collecties zijn nu beter, de merkvertaling is scherper, er zijn nieuwe mensen aan boord, de verkoopploegen hebben een tandje bijgezet. We zijn tevreden, maar niet voldaan.

Van de Velde heeft twee strategische divisies: wholesale en retail. Retail is indertijd opgericht omdat het wholesalemodel wellicht ooit de grenzen van zijn groei zou bereiken. De zelfstandige speciaalzaak blijft immers in de meeste markten achteruitgaan omdat ze soms de financiële middelen en ook de groeiambitie mist. Nochtans is daar geen reden voor: heel veel vrouwen kunnen hun zelfbeeld verbeteren door modieuze lingerie te dragen die echt past. Een moderne paskamer, gekoppeld aan merken die vertrouwen geven én aan een vertrouwensband van vrouw (verkoopster) tot vrouw (consument) zijn samen onoverwinnelijk. Die combinatie moet weliswaar met kennis en overtuiging geïmplementeerd worden. Omdat dit laatste in een

aantal landen onvoldoende het geval is, hebben we indertijd onze eigen retaildivisie opgericht. Die krijgt geleidelijk aan vorm, wordt rendabeler en groeit.

Wholesale

Merken

- PrimaDonna blijft het sterkste merk binnen Van de Velde. Het richt zich op grotere cupmaten en heeft een zeer hoge consumentenrouw. Vier jaar geleden hebben we beslist om extra middelen en tijd in PrimaDonna te investeren. Het dochtermerk ‘Twist’ werd versterkt, de lancering van ‘Swim’ werd voorbereid, de marketingmiddelen werden verhoogd en in een aantal landen installeerden we een verkoopploeg die focust op het merk. Dat heeft geen wind-eieren gelegd. PrimaDonna blijft ons grootste merk en onze belangrijkste groeivector. De cupmaat van vrouwen stijgt (statistisch). Het potentieel van PrimaDonna groeit derhalve en biedt ook een houvast voor de zelfstandige speciaalzaak. Vrouwen met een maatje meer voelen het verschil.
- Marie Jo heeft de laatste twee jaar getoond dat een betere collectie groei brengt. Ook het dochtermerk Marie Jo L’Aventure maakte opnieuw vooruitgang. Vanaf 2015 zal het merk niet alleen de nieuwe slippenseeries ‘Nicky’ op de markt brengen, maar wordt ook het campagnebeeld aangepast. Een nieuw team ontfermde zich hierover en zal het imago van Marie Jo (vooral buiten de Benelux) nog beter in de verf zetten.



- De verkopen van Andres Sarda aan de speciaalzaken noteren nu drie seizoenen na elkaar een groei. De combinatie van hogere omzetcijfers, iets betere marges en lagere kosten in Barcelona (door de reorganisatie die in 2013 werd doorgevoerd) geeft het merk een duw in de rug. Maar er is nog een heel lange weg af te leggen vooraleer we Andres Sarda krijgen waar we het wilden zien.

Markten

- Als de collecties goed en de campagnes sterk zijn en de verkoopploegen op scherp staan, lijkt geen enkele markt achter te blijven in de groei. Wereldwijd werd – op een paar kleine uitzonderingen na – in elke markt forse vooruitgang geboekt.
- Het programma 'Lingerie Styling' werd aangepast in Frankrijk en er werd meer nadruk gelegd op producttraining.
- In de markten waar de omzet van de gespecialiseerde detailhandel wordt gemeten (Nederland, Frankrijk) zien we in 2014 een nulgroei van hun totale omzet naar de consument. Van de Velde wint derhalve marktaandeel bij de detailhandel.
- Er wordt iets meer aandacht besteed aan e-tailers. Het paskamerkanaal blijft voor ons de essentie, maar we mogen niet blind zijn voor de gewoontes van de consument, die steeds meer lingerie koopt via het internet. Vooral onze retailafdeling had hier aandacht voor, maar ook in wholesale werd het segment van de e-tailers selectief bewandeld (vooral in Noord-Amerika). We zagen dat de groei van dit segment geen negatieve gevolgen had voor de traditionele speciaalzaak, en zullen dat pad in 2015 versnellen. Ook aan de traditionele speciaalzaak zullen in 2015 instrumenten worden aangeboden om binnen hun positionering en met weinig extra inspanning de consument via e-commerce te bedienen. Zij moeten zich aanpassen aan een veranderende wereld zonder hun identiteit op te geven.

Retail

Onze retailstrategie is om een merk te bouwen in het paskamerkanaal. De keuze werd gemaakt om van Rigby & Peller internationaal het speerpuntmerk te maken. Vandaag zijn er Rigby & Peller winkels in het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Denemarken, Hongkong en China. In Nederland wordt het lokaal sterke merk Lincherie gevoerd en in de Verenigde Staten Intimacy. 2014 was een behoorlijk goed jaar, met evenwel een groot aandachtspunt voor de Verenigde Staten:

- In *Duitsland* noteerden onze winkels een groei van meer dan 14% (store-to-store). In *Kopenhagen (Denemarken)* werden twee Rigby & Pellers neergezet, voorlopig onder eigen leiding maar er wordt uitgekeken naar zelfstandige ondernemers die interesse hebben in het concept. Ook in Duitsland wordt samenwerking gezocht met zelfstandigen via een franchiseformule.
- In *Nederland* werden alle ex-Donker winkels in 2013 omgevormd tot Lincherie, wat leidde tot een zeer sterke groei van meer dan 14% (store-to-store) in 2014. Ook de franchisewinkels groeiden 10%, en dit in een toch stabiele Nederlandse markt.
- In *Frankrijk* en *Spanje* slaat 'Lingerie Styling' niet aan. In Spanje gaan we ons beperken tot het runnen van Andres Sarda flagship stores (Madrid en Barcelona). In Frankrijk werden de Marie Jo boutiques al gesloten.
- Rigby & Peller kende een gezonde evolutie in het *Verenigd Koninkrijk*. We zagen in 2014 een lichte store-to-store omzetcijfer en een forse versteviging van de EBITDA. We willen die groei versnellen in 2015.



- In de *Verenigde Staten* krijgen we de motor van Intimacy niet op gang. Nochtans worden dezelfde principes toegepast als in andere landen. Het marketingverhaal blijkt in de Verenigde Staten onvolgende sterk, en de implementatie op de vloer kan beter – ondanks alle inspanningen van het lokale management. 2014 was het eerste jaar waarin Intimacy een negatieve bijdrage leverde aan de geconsolideerde EBITDA van Van de Velde. Intimacy is een grote en onverwachte ontgoocheling, die ons met beide benen op de grond houdt. Het keerpunt van de store-to-store groei ligt in 2008 (moeilijke tijden toen in de Verenigde Staten) maar de achteruitgang van Intimacy duurt te lang, en is vooral een interne aangelegenheid (positionering, implementatie). De speciaalzaak doet het aan de andere kant van de oceaan over het algemeen goed.
- In *Hongkong* lagen onze partners van Getz op koers tot en met augustus, maar de 'Occupy Central' beweging zorgde voor een terugval in een aantal winkels. Bovendien ondergaat de portefeuille winkels enkele herschikkingen door de kortetermijnhuurcontracten die daar gelden. In China wordt vooral gefocust op Shanghai.
- *E-commerce*: zowel in Duitsland als in Nederland werden nieuwe e-commerce sites ontwikkeld voor onze eigen winkels en de franchisees. De Rigby & Peller UK e-commerce site werd overgenomen door Schellebelle en operationeel aangestuurd vanuit Wichelen, wat veel efficiënter is.

Operaties

Zoals in het verleden blijven alle operationele activiteiten aangestuurd vanuit België. Ook de versnijding van de stoffen gebeurt in België, behalve voor een deel van de badgoedcollectie. Enkel de arbeidsintensieve assemblage (het stikwerk) is gedelocaliseerd naar goedkopere landen. De productie steeg met 9% en is verdeeld over de volgende landen:

– Productie Tunesië

De productie in Tunesië, die deels in ons eigen bedrijf en deels via onderaannemers gebeurt, steeg met 13%. Deze stijging heeft vooral te maken met het succes van de badgoedcollectie. In tegenstelling tot vorig jaar ondervond het bedrijf geen hinder van politieke of sociale onrust. Niettemin blijven wij de politieke ontwikkelingen op de voet volgen.

– Productie Top Form

De productie via onze Chinese partner steeg met 8%. Het grootste deel werd geproduceerd in China, een kleiner deel in Thailand. Na een aantal moeilijke jaren kon Top Form opnieuw groei realiseren. Voor het boekjaar 1/7/2013 tot 30/06/2014 bedroeg de omzet 1.132 miljoen Hongkongse dollar met een nettowinst van 39 miljoen Hongkongse dollar.

– Productie Sri Lanka

Eind 2013 werd de samenwerking met een onderaannemer gestopt. Omdat wij blijven geloven in de mogelijkheden van het land werd een nieuwe samenwerking opgestart met een andere onderaannemer.

Door de intensievere ondersteuning vanuit België zijn de resultaten qua kwaliteit veel beter. Het is de bedoeling om deze productie verder uit te bouwen.

Het atelier in Schellebelle speelt een belangrijke rol in de technische ontwikkeling van de nieuwe collecties. In nauwe samenwerking met de ontwerpafdeling onderzoeken zij de technische haalbaarheid van nieuwe producten, stellen zij de nieuwe producten technisch op punt en maken zij prototypes en verkoopstalen. Het blijft evenwel een grote uitdaging om de capaciteit van het atelier in stand te houden. Enerzijds is er door pensionering een belangrijke uitstroom en anderzijds is het quasi onmogelijk om in België gekwalificeerde stiksters te vinden. Sedert een aantal jaar rekruteren wij actief in Hongarije en ook in 2014 zijn er acht nieuwe Hongaarse stiksters aangeworven.

In de relatie met de klant is *leveringsbetrouwbaarheid* een zeer belangrijk element, dat al jaren nauwlettend wordt opgevolgd. Het afgelopen jaar haalden we zeer hoge scores op het gebied van leveringsbetrouwbaarheid. In het voorjaar werd 93% van de modecollecties binnen de afgesproken termijn geleverd. Voor de winter bedroeg dat percentage zelfs 96%. Omdat de klant steeds veeleisender wordt, hebben we ook besloten om de leveringstermijnen scherper te stellen en leggen we nieuwe, ambitieuzere doelstellingen vast qua leveringen.

Voor de stayercollectie haalden we in 2014 een gemiddelde score van 95%, wat inhoudt dat gemiddeld 95% van de 5.920 stayerreferenties in voorraad was en binnen de 24 uur naar de klant kon verstuurd worden.





Investerings

- Hoofdkantoor: het ingrijpende renovatieproject van de gebouwen in Schellebelle werd toegewezen aan het architectenbureau ELD. Na goedkeuring van de bouw aanvraag werd de firma Dedeyne Construct gekozen als hoofdaannemer. Eind november werden de werken gestart, die zullen duren tot mei 2016. Het totale budget werd opgetrokken tot ongeveer 9,5 miljoen euro. Deze investering is noodzakelijk om het stijgende aantal personeelsleden te huisvesten en hun ook een aangename en efficiënte werkomgeving te bieden. Ook de vergaderaccommodatie wordt gevoelig uitgebreid. Last but not least zullen wij onze klanten en bezoekers kunnen ontvangen op een manier die past bij de kwaliteit en het imago van onze producten.
- Distributiecentrum Wichelen: er werd beslist om het mini-load-systeem uit te breiden. Het betreft een investering van 1,2 miljoen euro die zal uitgevoerd worden in de loop van 2015.

Cultuur

- Het interne cultuurprogramma 'GROEI' (Gedrevenheid, Respect, Ondernemerschap, Efficiëntie, Internationalisatie) blijft zeer belangrijk in de uitbouw van Van de Velde. Niet alleen het 'wat' maar ook het 'hoe' maakt deel uit van wie we willen zijn.
- Het programma 'Conversation Company' werd versterkt. Dit programma heeft als doel de klantgerichtheid naar onze klanten en eindconsumenten toe op verregaande wijze te verankeren in onze cultuur.

Vooruitzichten 2015

Op dit moment hebben we slechts zicht op 20% van onze totale omzet in 2015. We kunnen derhalve niet meer dan indicaties geven van het voorjaar, wetende dat er heel veel onbekenden zijn (leveringen, doorverkoop van de collectie, consumentenvertrouwen in 2015 in Europa, etc.). De groei van de badgoedcollectie zet zich door en de eerste inkoopindicaties van de nieuwe Marie Jo L'Aventure slip 'Nicky' zijn goed. We verwachten derhalve groei in de wholesaledivisie voor de eerste jaarthelft.

Inzake retail zijn voorspellingen altijd zeer moeilijk omdat retail vaak reageert op kortetermijnnieuws. We gaan ervan uit dat de groei in Nederland en Duitsland aanhoudt. In Hongkong hopen we de stabiliteit van voor augustus 2014 terug te vinden. Bij Intimacy kunnen we niet toelaten dat de ingezette cash-drain van 2014 blijft doorgaan.

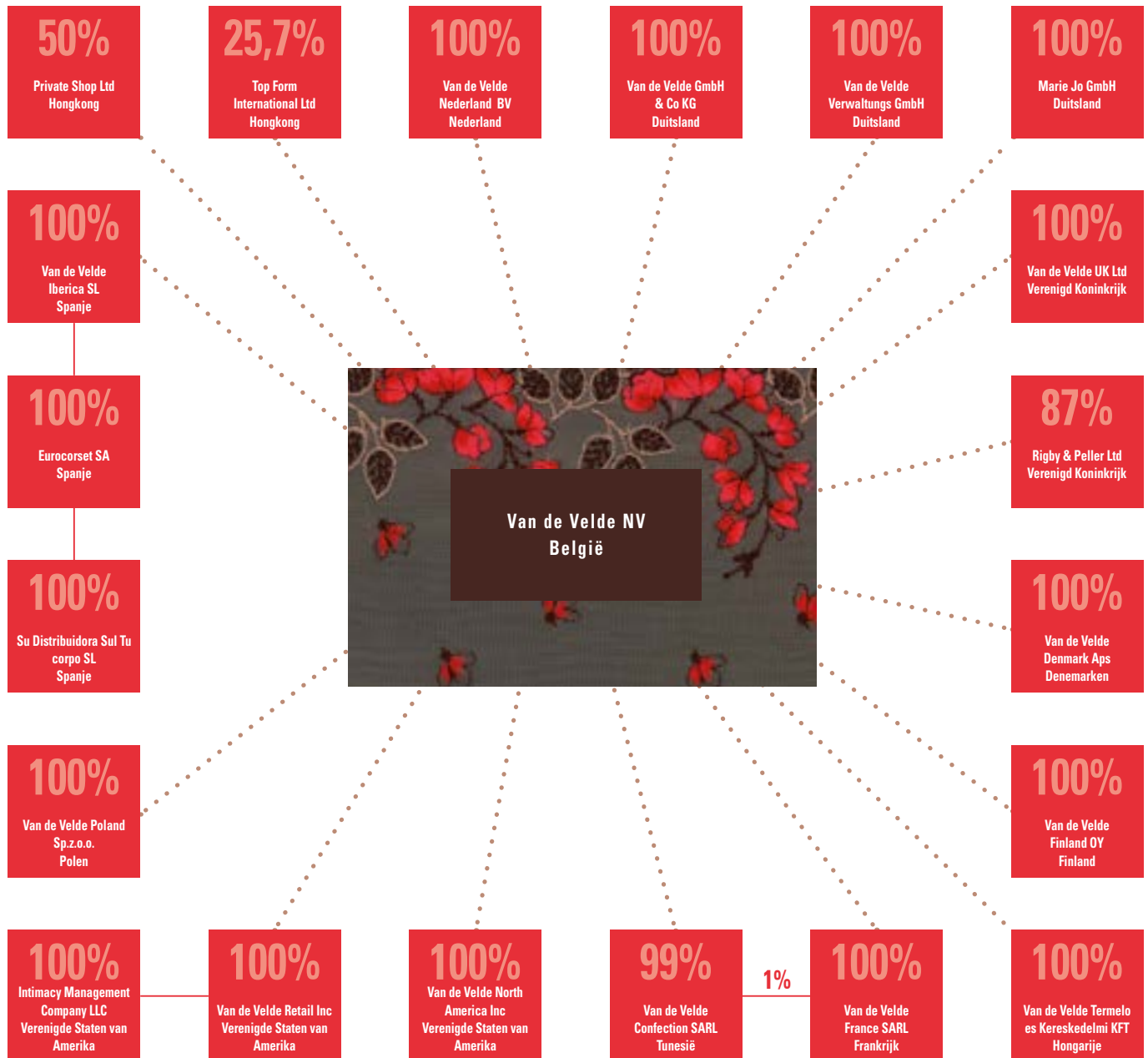


PRIMADONNA

2 | Beschrijving van de onderneming en haar activiteiten

Voor een gedetailleerde beschrijving van de missie, kernactiviteiten en geschiedenis verwijzen wij naar onze website www.vandevelde.eu.

De actuele groepsstructuur is als volgt:




In het kader van de vereenvoudiging van de groepsstructuur, werden in 2014 vijf Nederlandse vennootschappen teruggebracht tot één, namelijk Van de Velde Nederland BV (het vroegere Re-tail BV). Daarbij werd eveneens Van de Velde Mode BV geliquideerd. Ook worden er stappen ondernomen om de groepsstructuur nog verder te vereenvoudigen, met name in Spanje waarbij met ingang van begin 2015 de drie vennootschappen zullen gefusioneerd worden in één vennootschap, met name Van de Velde Iberica SL.

Op 31 december 2014 heeft Van de Velde Retail Inc de resterende 15% van de aandelen van Intimacy Management Company LLC verworven.



PRIMA DONNA
— twist —



3 | Verklaring inzake deugdelijk bestuur

Als familiale beursgenoteerde onderneming heeft Van de Velde bijzondere aandacht voor het aanpassen van haar werking en organisatie aan de voorschriften van de Corporate Governance Code.

Op 18 februari 2014 heeft de Raad van Bestuur van Van de Velde NV een aangepast Corporate Governance Charter goedgekeurd dat terug te vinden is op de website van de vennootschap.

De familiale verankering van het bedrijf is eveneens een belangrijke garantie voor de deugdelijkheid van het bestuur. De familie heeft er immers alle belang bij dat het bedrijf op een professionele en transparante manier geleid wordt. Dat vertaalt zich onder meer in de aanwezigheid van ervaren familiale bestuurders in de Raad van Bestuur.

Elementen van deugdelijk bestuur en transparantie zijn ook terug te vinden in andere hoofdstukken van dit jaarverslag.

Raad van Bestuur

Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Van de Velde NV is als volgt samengesteld:

- Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door Lucas Laureys, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2018);
- Herman Van de Velde NV, vast vertegenwoordigd door Herman Van de Velde, niet-uitvoerend bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2018);
- Bénédicte Laureys, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2018);
- EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace Van Doorselaere, gedelegeerd bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2016);
- EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2016);
- BVBA Dirk Goeminne, vast vertegenwoordigd door Dirk Goeminne, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2017);
- Emetico NV, vast vertegenwoordigd door Yvan Jansen, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2019);
- Mavac BVBA, vast vertegenwoordigd door Marleen Vaesen, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2019).

Erebestuurder: Henri-William Van de Velde, zoon van de oprichter, doctor in de rechten.

EBVBA Benoit Graulich, BVBA Dirk Goeminne en Emetico NV worden beschouwd als zijnde onafhankelijke bestuurders.

Lucas Laureys NV, Bénédicte Laureys, Mavac BVBA en Herman Van de Velde NV vertegenwoordigen Van de Velde Holding NV, de meerderheidsaandeelhouder van Van de Velde NV en zijn niet-uitvoerend bestuurders.

EBVBA 4F is gedelegeerd bestuurder en lid van het Directiecomité.

Het voorzitterschap van de Raad van Bestuur wordt waargenomen door Lucas Laureys NV.

De secretaris van de vennootschap is Nathalie De Kerpel, legal counsel.

Werking en activiteitenverslag van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Van de Velde NV leidt de onderneming volgens de beginselen vastgelegd in het Wetboek Vennootschapsrecht en beslist over de algemene beleidskeuzes. Deze omvatten de beoordeling en goedkeuring van strategische plannen en budgetten, het toezicht op de rapportering en de interne controles en andere taken die wettelijk aan de Raad van Bestuur toebehoren.

De Raad van Bestuur heeft een Directiecomité opgericht in toepassing van artikel 524bis van het Wetboek Vennootschapsrecht waaraan hij zijn bestuursbevoegdheden heeft gedelegeerd, met uitzondering van het algemene beleid en alle handelingen die op basis van wettelijke bepalingen aan de Raad van Bestuur zijn voorbehouden.

De Raad van Bestuur heeft tevens de volgende adviserende comités opgericht: een Auditcomité, een Benoemings- en Remuneratiecomité en een Strategisch comité.

Voor een gedetailleerdere beschrijving van de werking en de verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur verwijzen wij naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, zoals gepubliceerd op de website.

In 2014 is de Raad van Bestuur zevenmaal bijeengekomen. Bijkomend was er ook één Raad van Bestuur waarop enkel de niet-uitvoerend bestuurders aanwezig waren, om de interactie tussen de Raad van Bestuur en het Directiecomité te beoordelen. Alle Raden van Bestuur waren voltallig, met uitzondering van een Raad van Bestuur waarop BVBA Dirk Goeminne verontschuldigd was.

Comités binnen de Raad van Bestuur

(a) Auditcomité

Het Auditcomité heeft als doel de Raad van Bestuur bij te staan bij de uitvoering van zijn controleopdrachten op het financiële rapporteringproces van Van de Velde, met inbegrip van het toezicht op de integriteit van de financiële staten en de kwalificaties, onafhankelijkheid en prestaties van de commissaris.

Concreet adviseert het Auditcomité over:

- de benoeming (of afzetting) en bezoldiging van de commissaris;
- het opstellen van de halfjaarlijkse en jaarlijkse resultaten;
- de interne controle en het risicobeheer;
- de externe audit.

Het Auditcomité is als volgt samengesteld:

- Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door Lucas Laureys;
- BVBA Dirk Goeminne, vast vertegenwoordigd door Dirk Goeminne (onafhankelijk bestuurder);
- EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich (onafhankelijk bestuurder).

De leden van het comité beschikken over een gedegen kennis van financieel management.

Het voorzitterschap van het Auditcomité wordt waargenomen door EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich.

Het Auditcomité vergadert zo vaak als nodig voor zijn goede werking, maar komt minstens driemaal per jaar samen. In 2014 is het Auditcomité zesmaal bijeengekomen. Alle leden waren op deze bijeenkomsten aanwezig.

(b) Strategisch comité

Het Strategisch comité heeft als doel de Raad van Bestuur bij te staan bij het bepalen van de strategische route van de vennootschap. Op een ad-hocbasis kunnen andere belangrijke strategische thema's worden besproken, zoals:

- fusies en overnames;
- ontwikkelingen bij concurrenten, klanten of leveranciers die een impact kunnen/zullen hebben op de vennootschap;
- belangrijke regionale ontwikkelingen voor de vennootschap;
- technologische mogelijkheden en/of bedreigingen voor de vennootschap;
- beoordeling van de budgetten.

Het Strategisch comité is als volgt samengesteld:

- Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door Lucas Laureys;
- EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace Van Doorselaere;
- Herman Van de Velde NV, vast vertegenwoordigd door Herman Van de Velde.

Het voorzitterschap van het Strategisch comité wordt waargenomen door Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door Lucas Laureys. Op een ad-hocbasis kunnen andere leden van de Raad van Bestuur worden uitgenodigd op de sessies van het Strategisch comité.

Het Strategisch comité vergadert zo vaak als nodig voor zijn goede werking, maar komt minstens tweemaal per jaar bijeen.

(c) Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité formuleert aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot het remuneratiebeleid van de vennootschap en de remuneratie van bestuurders en leden van het Directiecomité, de benoeming van bestuurders en leden van het Directiecomité en is verantwoordelijk voor de selectie van gepaste kandidaat-bestuurders.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is als volgt samengesteld:

- Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door Lucas Laureys;
- EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich;
- BVBA Dirk Goeminne, vast vertegenwoordigd door Dirk Goeminne.

Het voorzitterschap van het Benoemings- en Remuneratiecomité wordt waargenomen door BVBA Dirk Goeminne, vertegenwoordigd door Dirk Goeminne. Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité vergadert zo vaak als nodig voor zijn goede werking, maar komt minstens tweemaal per jaar bijeen. In 2014 is het Benoemings- en Remuneratiecomité driemaal bijeengekomen. Alle leden waren op deze bijeenkomsten aanwezig.

Geen enkele bestuurder zal aanwezig zijn op vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité waarop zijn/haar eigen remuneratie wordt besproken, of betrokken zijn bij enige beslissing over zijn/haar remuneratie.

Voor een gedetailleerder overzicht van de verantwoordelijkheden en de werking van de verschillende comités die zijn ingericht binnen de Raad van Bestuur, verwijzen wij naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, dat gepubliceerd is op de website.

(d) Directiecomité

Conform artikel 23 lid 4 van de statuten en artikel 524bis van het Wetboek Vennootschapsrecht, heeft de Raad van Bestuur van 2 maart 2004 een Directiecomité opgericht.

Het Directiecomité, dat gemiddeld om de drie weken samenkomt, is verantwoordelijk voor het management van de vennootschap en oefent de bestuursbevoegdheden uit die de Raad van Bestuur aan het Directiecomité heeft gedelegeerd.

Het Directiecomité is als volgt samengesteld:

- EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace Van Doorselaere;
- Stefaan Vandamme, CFO;
- Isabelle Massagé, international sales director;
- Karlien Vanommeslaeghe, human resources director;
- Hedwig Schockaert, ICT & supply chain director;
- Dirk De Vos, international retail director;
- Louis de Saint Michel, brand director;
- Peter Bynens, production director.

Met ingang van 12 mei 2014 werd Louis de Saint Michel benoemd als brand director. Peter Bynens werd met ingang van 1 januari 2015 benoemd als production director.

Philippe Vertriest maakt met ingang van 30 november 2014 geen deel meer uit van het Directiecomité en Herman Van de Velde NV met ingang van 31 december 2014.

Het voorzitterschap (CEO) wordt waargenomen door EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace Van Doorselaere.

De leden van het Directiecomité worden benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De leden worden voor onbepaalde duur benoemd, tenzij de Raad van Bestuur anders beslist. De beëindiging van het mandaat als lid van het Directiecomité heeft geen invloed op overeenkomsten tussen de vennootschap en de betrokkene in het kader van de bijkomende prestaties buiten dit mandaat.

(e) Dagelijks bestuur

Naast het Directiecomité heeft Van de Velde een dagelijks bestuur dat is opgedragen aan een gedelegeerd bestuurder (EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace Van Doorselaere).

(f) Evaluatie

De Raad van Bestuur voert onder leiding van zijn voorzitter minstens om de drie jaar een evaluatie uit van zijn omvang, samenstelling, werking en die van zijn comités en de interactie met het Directiecomité. De bestuurders verlenen hun volledige samenwerking aan het Benoemings- en Remuneratiecomité en eventuele andere personen, intern of extern aan de vennootschap, belast met de evaluatie. Op basis van de resultaten van de evaluatie, zal het Benoemings- en Remuneratiecomité, indien toepasselijk, en eventueel in samenspraak met externe deskundigen, een verslag met



de sterke en zwakke punten aan de Raad van Bestuur voorleggen en eventueel een voorstel tot benoeming van nieuwe bestuurders of de niet-verlenging van een bestuursmandaat voorleggen.

De Raad van Bestuur beoordeelt minstens om de drie jaar de werking van de comités.

Jaarlijks beoordelen de niet-uitvoerend bestuurders hun interactie met het Directiecomité.

Jaarlijks beoordeelt de CEO met het Benoemings- en Remuneratiecomité zowel de werking als de prestaties van het Directiecomité.

Remuneratieverslag

1. Inleiding

Het remuneratieverslag geeft op een transparante manier het verloningsbeleid van Van de Velde voor haar bestuurders en leden van het Directiecomité weer, conform de Corporate Governance Wet van 6 april 2010 en de Belgische Corporate Governance Code. Het onderliggend remuneratieverslag zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 29 april 2015 en ter informatie worden voorgelegd aan de ondernemingsraad, conform de bepalingen van de wet.

Het vergoedingsbeleid van de vennootschap is erop gericht om profielen aan te trekken en te behouden die de noodzakelijke ervaring hebben om de continuïteit en de groei van de vennootschap te verzekeren. Het verloningsbeleid streeft naar een correcte vergoeding van de werknemers, rekening houdend met de prestaties van de werknemer en de vennootschap. De evolutie van de totale verloning is verbonden aan de resultaten van de vennootschap en individuele prestaties.

2. Vergoeding van de bestuurders

Het Benoemings- en Remuneratiecomité formuleert aanbevelingen aan de Raad van Bestuur in verband met de vergoeding van de bestuurders, met inbegrip van de voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze aanbevelingen zijn onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur.

De vergoeding van de niet-uitvoerend bestuurders wordt bij benoeming voorgesteld aan de Algemene Vergadering. Ze ontvangen enkel een vaste remuneratie ter vergoeding van hun lidmaatschap in de Raad van Bestuur en de adviserende comités waarvan ze lid zijn. De hoogte van de vergoeding wordt enkel bepaald op basis van hun rol in de Raad van Bestuur en verschillende comités en de daaruit vloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding.

De niet-uitvoerend bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen, langetermijnvergoedingen, voordelen in natura of pensioenplannen. Evenmin worden aan de niet-uitvoerend bestuurders opties of warrants toegekend.

De voorzitter van de Raad van Bestuur (Lucas Laureys NV) ontvangt voor zijn voorzitterschap, zijn lidmaatschap in het Benoemings- en Remuneratiecomité, het Auditcomité en het Strategisch comité een brutovergoeding van 60.000 euro op jaarbasis. De overige niet-uitvoerende leden ontvangen een vergoeding van 15.000 euro op jaarbasis voor hun mandaat in de Raad van Bestuur en van 2.500 euro per mandaat in het Audit- en/of het Benoemings- en Remuneratiecomité. BVBA Dirk Goeminne en EBVA Benoit Graulich zijn beiden lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Auditcomité en ontvangen dus een jaarlijkse totale vergoeding van 20.000 euro.

De leden van de Raad van Bestuur die ook lid zijn van het Directiecomité ontvangen geen vergoeding voor hun lidmaatschap in de Raad van Bestuur.

Het mandaat van een bestuurder kan op elk moment worden beëindigd zonder enige vorm van vergoeding. Er zijn geen arbeidsovereen-

komsten of dienstverleningsovereenkomsten die voorzien in opzegperiodes of opzegvergoedingen tussen de vennootschap en de leden van de Raad van Bestuur die geen lid zijn van het Directiecomité.

3. De vergoeding van de leden van het Directiecomité

Het niveau en de structuur van de verloning van de leden van het Directiecomité moeten zodanig zijn dat gekwalificeerde en deskundige professionals aangetrokken, behouden en gemotiveerd kunnen worden, rekening houdend met de aard en de draagwijdte van hun individuele verantwoordelijkheden. Hiertoe wordt een beroep gedaan op een internationaal HR-adviesbedrijf dat de functieweging en het overeenstemmende gangbare salarispakket in de relevante markt voorstelt. De vergoeding wordt regelmatig gebenchmarkt met een relevante steekproef van beursgenoteerde ondernemingen.

De gedelegeerd bestuurder doet voor de leden op individuele basis voorstellen aan het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Andere principes waarop het remuneratiebeleid gebaseerd is:

- Indien een lid van het Directiecomité eveneens lid is van de Raad van Bestuur, zal deze geen vergoeding ontvangen voor zijn lidmaatschap in de Raad van Bestuur.
- Indien een lid van het Directiecomité ook gedelegeerd bestuurder is, zal deze geen vergoeding ontvangen voor zijn mandaat als gedelegeerd bestuurder.
- Een gepast deel van het remuneratiepakket van de leden van het Directiecomité dient gekoppeld te zijn aan de prestaties van het bedrijf en de individuele prestaties, in die mate dat de belangen van het Directiecomité worden afgestemd op die van de vennootschap en haar aandeelhouders.
- Indien leden van het Directiecomité in aanmerking komen voor een bonus gebaseerd op de prestaties van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen of op persoonlijke prestaties, dan vermeldt het remuneratieverslag de toegepaste criteria voor de evaluatie van de bereikte prestaties ten opzichte van de doelstellingen, alsook de evaluatieperiode. Deze gegevens worden zo vermeld dat zij geen vertrouwelijke informatie leveren omtrent de strategie van de onderneming.
- In principe worden toegekende aandelen of andere vormen van uitgestelde vergoeding niet als verworven beschouwd en mogen opties niet worden uitgeoefend tijdens de eerstvolgende drie jaar na hun toekenning.
- Verplichtingen van de vennootschap in het kader van vervroegde vertrekregelingen worden nauwgezet onderzocht zodat het belonen van slechte prestaties vermeden wordt.

Aan de CEO en de leden van het Directiecomité, met uitzondering van Herman Van de Velde NV die sinds 1 januari 2015 geen deel meer uitmaakt van het Directiecomité, wordt een jaarlijkse variabele vergoeding ('de groepsbonus') toegekend in functie van het behalen van jaarlijks door het Benoemings- en Remuneratiecomité vastgestelde doelstellingen die betrekking hebben op het boekjaar waarover de variabele vergoeding verschuldigd is. Deze doelstellingen zijn gebaseerd op objectieve parameters en hangen nauw samen met de resultaten van de Groep. Jaarlijks evalueert het Benoemings- en Remuneratiecomité in welke mate de doelstellingen¹ behaald zijn en dit wordt vervolgens

¹ Voor wat betreft de vooropgestelde doelstellingen die betrekking hebben op de resultaten van de Groep, worden de geauditeerde cijfers als basis genomen om te bepalen of deze doelstellingen al dan niet behaald zijn.

ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Deze groepsbonus bedraagt, met uitzondering voor de CEO, maximaal 37.500 euro per lid. Voor de CEO bedraagt die maximaal 303.000 euro, waarbij de helft van de verdiende bonus na het afsluiten van het boekjaar wordt uitbetaald en de andere helft uiterlijk op 15 februari 2018.

Sommige leden van het Directiecomité, waaronder de CEO, beschikken tevens over een individuele bonusregeling toegekend afhankelijk van het behalen van jaarlijks door het Benoemings- en Remuneratiecomité schriftelijk vastgelegde individuele doelstellingen die betrekking hebben op het boekjaar waarover de variabele vergoeding verschuldigd is. Deze doelstellingen zijn gebaseerd op objectieve parameters en hangen nauw samen met de verantwoordelijkheden van het betrokken lid. Het Benoemings- en Remuneratiecomité beoordeelt in welke mate deze persoonlijke doelstellingen al dan niet behaald zijn en dit wordt vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Voor de CEO wordt deze individuele bonus uiterlijk op 15 februari 2018 betaald.

Deze individuele variabele vergoeding bedraagt maximaal 27% van de brutojaarvergoeding², met uitzondering van één directielid wiens maximale bonus 45% van diens brutojaarvergoeding bedraagt. Naast het systeem van variabele vergoeding behoudt de Raad van Bestuur de discretionaire bevoegdheid om, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, aan de CEO en de leden van het Directiecomité of een aantal onder hen een bijkomende bonus toe te kennen voor een specifieke prestatie of verdienste.

Er zijn geen specifieke overeenkomsten of systemen die de vennootschap het recht geven uitbetaalde variabele vergoedingen terug te vorderen indien deze ten onrechte worden toegekend op basis van gegevens die naderhand onjuist blijken te zijn. De vennootschap zal zich hiervoor desgevallend beroepen op de mogelijkheden uit het gemeen recht.

Voor wat betreft het relatief belang van de variabele vergoedingen kan verwezen worden naar hetgeen hieronder is uiteengezet.

Plannen waarbij leden van het Directiecomité worden vergoed in aandelen, aandelenopties of eender welke andere rechten om aandelen te verwerven, zijn onderworpen aan voorafgaande aandeelhoudersgoedkeuring op de jaarvergadering. De goedkeuring heeft betrekking op het plan zelf en niet op de individuele toekenning van op aandelen gebaseerde voordelen onder het plan. In principe zijn aandelen niet definitief verworven en zijn opties niet uitoefenbaar binnen minder dan drie jaar.

De totale brutovergoeding (in 000 euro), inclusief vergoedingen ontvangen van andere vennootschappen die deel uitmaken van de Groep,

die in 2014 aan de leden van het Directiecomité (inclusief Herman Van de Velde NV) en de CEO werd toegekend, bedraagt:

	Directiecomité ³	CEO
Basisverloning	1.435	511
Variabele verloning	388 ⁴	348 ⁵
Pensioenen	30	0
Andere voordelen	33	0

De variabele verloning is de bonus die werd verworven tijdens het gerapporteerde jaar. Er zijn verschillende vormen van toekenning: bv. uitbetaling in cash, via een uitgestelde betaling, of via een storting in een bijkomend pensioenplan. Verder beschikken de leden van het Directiecomité die tevens werknemer zijn over een bedrijfswagen met tankkaart in overeenstemming met de car policy van de vennootschap, maaltijdcheques, een groepsverzekering (pensioenplan) en een hospitalisatieverzekering.

Momenteel worden alle leden van het Directiecomité, met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder en Isabelle Massagé, tewerkgesteld op basis van een arbeidsovereenkomst, die kan worden opgezegd, mits het respecteren van een opzegtermijn berekend conform de van toepassing zijnde arbeidswetgeving die, naar goedgevonden van de vennootschap, kan worden vervangen door een daarmee overeenstemmende opzegvergoeding. Er zijn geen andere opzegvergoedingen voorzien. De arbeidsovereenkomst van Isabelle Massagé kan door de vennootschap worden beëindigd mits het in acht nemen van een opzegtermijn of de daarmee overeenstemmende opzegvergoeding⁶ gelijk aan 8 maanden basisloon plus variabele remuneratie. Zodra zij een anciënniteit heeft bereikt van 10 jaar binnen de Groep, zal bovengemelde opzegtermijn opgetrokken worden tot 12 maanden basisloon plus variabele remuneratie. In geval van een dringende reden in hoofde van de werknemer kan de arbeidsovereenkomst evenwel met onmiddellijke ingang worden beëindigd.

De leden van het Directiecomité die werken via een managementvennootschap, de gedelegeerd bestuurders⁷, zijn op zelfstandige basis tewerkgesteld en hebben een opzegtermijn van 6 maanden. In de samenwerkingsovereenkomst met de CEO wordt bepaald dat de opzegtermijn die de vennootschap in acht moet nemen, wordt verlengd met 6 maanden en dus 12 maanden bedraagt indien er een wijziging optreedt van de huidige referentieaandeelhouders, wat zou inhouden dat de familie Van de Velde en/of de familie Laureys niet meer rechtstreeks of onrechtstreeks de meerderheid van de Van de Velde aandelen aanhouden en/of niet meer het recht hebben de meerderheid van de zetels binnen de Raad van Bestuur te bekleden.

² Voor sommige directieleden ligt dit maximum lager.

³ Exclusief CEO, inclusief Herman Van de Velde NV en inclusief Louis de Saint Michel vanaf 12 mei 2014 en Philippe Vertriest tot 30 november 2014.

⁴ Een deel van deze variabele vergoeding (28.900 euro) werd reeds voorzien in de post variabele verloning van het remuneratieverslag 2013 aangezien dit een getrouwheidspremie betrof waarbij de individuele bonus jaarlijks werd vastgelegd op basis van de doelstellingen gerealiseerd in het betrokken jaar, maar de effectieve uitbetaling pas zou gebeuren als de betrokkene nog werkzaam was voor de vennootschap op een vooraf bepaald tijdstip. Deze voorziene bedragen werden tevens opgenomen in de toegekende variabele vergoedingen zoals uiteengezet in het jaarverslag 2013.

⁵ Een deel van deze bonus (212 duizend euro) zal uiterlijk op 15 februari 2018 worden uitbetaald en dit op voorwaarde dat de overeenkomst met de CEO nog van kracht is.

⁶ Een eventuele opzegvergoeding zal enkel het basissalaris in aanmerking nemen, en de 8 respectievelijk 12 maanden basissalaris niet overschrijden wanneer de betrokken werknemer niet aan de vastgelegde prestatiecriteria voor het bekomen van een variabele remuneratie heeft voldaan.

⁷ Herman Van de Velde NV was gedelegeerd bestuurder tot en met 31 december 2014.

In 2014 werd de arbeidsovereenkomst van een directielid beëindigd door de vennootschap. De wettelijke opzegtermijn (zonder verlenging) bedroeg 11 maanden en 2 weken waarvan 8 maanden en 2 weken werden gepresteerd. Het resterende deel werd na akkoord van de Raad van Bestuur uitbetaald als ontslagvergoeding. Deze ontslagvergoeding bedroeg derhalve 3 maanden basisvergoeding plus verlenging. Tevens werd er door Van de Velde Mode BV een beëindigingsvergoeding van 2 maanden bestuursvergoeding uitbetaald voor het beëindigen van het mandaat als bestuurder. Het betrokken directielid maakt geen deel meer uit van het personeel van de Groep.

4. Remuneratiebeleid voor de komende jaren

Er worden geen bijzondere wijzigingen verwacht in het remuneratiebeleid voor de komende jaren en de voorgenoemde bepalingen blijven van kracht.

5. Aandelengerelateerde beloningen

De Algemene Vergadering van 28 april 2010 heeft het optieplan 2010 goedgekeurd, waardoor het Benoemings- en Remuneratiecomité

gedurende 5 jaar opties op aandelen van de vennootschap kan toekennen aan de leden van het Directiecomité. Deze opties zijn gratis toegekend. De uitoefenprijs van de opties is, per aandeel, gelijk aan het laagste bedrag van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel op de beurs gedurende de dertig kalenderdagen die de datum van het aanbod voorafgaan of (ii) de slotkoers van de laatste beursdag die de datum van het aanbod voorafgaat. De geldigheidsduur van de opties bedraagt 10 jaar. De vennootschap en de optiehouder kunnen in onderling overleg beslissen dat de geldigheidsduur van de opties korter is dan 10 jaar, zonder dat deze evenwel korter kan zijn dan 5 jaar. De opties zijn niet uitoefenbaar voorafgaand aan het einde van het derde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de opties worden aangeboden.

In 2014 werden 5.000 opties toegekend aan Herman Van de Velde NV, vast vertegenwoordigd door Herman Van de Velde en aan Hedwig Schockaert. Aan EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace Van Doorselaere, werden er 3.500 opties toegekend. Er waren geen vervallen niet-uitgeoefende opties.

	opties eind 2013		toegekend in 2014		uitgeoefend in 2014		opties eind 2014
		aantal	uitoefenprijs	aantal	uitoefenprijs		
EBVBA 4F	15.000	3.500	37,85	5.000	29,29	13.500	
Herman Van de Velde NV	15.000	5.000	37,85	10.000	5.000 aan 34,51 5.000 aan 29,29	10.000	
Dirk De Vos	5.000	0		0		5.000	
Hedwig Schockaert	15.000	5.000	37,85	0		20.000	
Stefaan Vandamme	5.000	0		0		5.000	
	55.000	13.500		15.000		53.500	

Belangrijkste kenmerken interne controle en risico-beheersystemen

Het Directiecomité leidt de vennootschap binnen een kader van voorzichtige en doeltreffende controle die het mogelijk maakt om risico's te beoordelen en te beheren. Het Directiecomité ontwikkelt en handhaaft passende interne controles die redelijke zekerheid bieden betreffende het verwezenlijken van de doelstellingen, de betrouwbaarheid van de financiële informatie, de naleving van de van toepassing zijnde wetten en reglementen en het uitvoeren van processen van interne controle.

De Raad van Bestuur houdt toezicht op de goede functionering van de controlesystemen via het Auditcomité. Het Auditcomité beoordeelt de effectiviteit van de systemen voor interne controle en risicobeheer minstens eenmaal per jaar. Het dient zich ervan te verzekeren dat de voornaamste risico's behoorlijk geïdentificeerd, beheerd en hem ter kennis worden gebracht.

Bij de *monitoring van het financiële verslaggevingsproces* beoordeelt het Auditcomité in het bijzonder de relevantie en samenhang van de door de vennootschap en haar Groep toegepaste standaarden voor jaarrekeningen. Dit houdt in dat de nauwkeurigheid, de volledigheid en het consequente karakter van de financiële informatie beoordeeld worden. Het Auditcomité bespreekt significante kwesties inzake finan-

ciële verslaggeving zowel met het uitvoerend management als met de externe auditor.

De Raad van Bestuur draagt de verantwoordelijkheid voor analyse, en proactieve maatregelen en plannen rond *strategische risico's*. De Raad van Bestuur keurt jaarlijks de strategie en de doelstellingen goed. Jaarlijks wordt een groeiplan voor het volgende jaar ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur voorgelegd. Het groeiplan wordt systematisch opgevolgd tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur, en eventueel bijgestuurd op basis van gewijzigde vooruitzichten.

Operationele risico's worden op regelmatige basis in kaart gebracht, bijgewerkt en geëvalueerd. De operationele risico's zijn gedocumenteerd en aan elk risico is er een verantwoordelijke toegewezen alsook een aantal acties dat dient ondernomen te worden om het risico te beheren. De opvolging hiervan alsook de rapportering hieromtrent is de verantwoordelijkheid van het financieel departement. Er is een formele rapportering één keer per jaar aan het Auditcomité. Het Directiecomité draagt de verantwoordelijkheid voor analyse, en proactieve maatregelen en plannen rond operationele risico's.

De operationele risico's hebben voornamelijk betrekking op:

- Het beheer van de verzekeringsportefeuille;
- Bescherming van kritieke activa;
- Personeelsbeleid (bv. afhankelijkheid van sleutelpersonen, instroom van technische profielen);
- Kwaliteitsbeheer;
- Information Technology in het algemeen (bv. disaster recovery) en specifiek met betrekking tot applicaties (bv. toegangscontroles, functiescheidingen);
- Respecteren van sociale en ethische standaarden;
- Bescherming van intellectual property;
- Compliance-aangelegenheden.

Het is de bedoeling dat elk proces over interne controles beschikt die de goede werking van dit proces in de mate van het mogelijke garanderen. Het financieel departement verifieert regelmatig of de interne controles die belangrijk zijn voor de volledigheid en correctheid van de gerapporteerde cijfers goed functioneren. Dit gebeurt op steekproefbasis en is bijvoorbeeld het geval voor het permanent voorraadsysteem van grondstoffen en afgewerkte producten.

Verdere informatie is beschikbaar in het Corporate Governance Charter van de vennootschap, dat gepubliceerd is op de website.

Aandeelhoudersstructuur op balansdatum

Het geplaatst kapitaal bedraagt 1.936.173,73 euro. Het is vertegenwoordigd door 13.322.480 aandelen.

In het kader van de transparantiewetgeving van 2 mei 2007 dienen deelnemingen openbaar te worden gemaakt, volgens de drempels die in de statuten zijn voorzien. De drempels voorzien in de statuten van Van de Velde zijn:

- 3%
- 5%
- veelvoud van 5%.

Van de Velde Holding NV houdt 7.496.250 (56,27%) aandelen. Hiervoor doet zij een beroep op de stichting Vesta en op de holdingvennootschappen Hestia Holding NV en Ambo Holding NV. De stichting Vesta vertegenwoordigt samen met Hestia Holding NV de belangen van de familie Van de Velde. Ambo Holding NV vertegenwoordigt de belangen van de familie Laureys.

Informatie over welbepaalde beschermingsconstructies

Een meerderheid van de bestuurders van Van de Velde NV wordt benoemd uit kandidaten die door Van de Velde Holding NV worden voorgedragen zolang deze – direct of indirect – ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit.

Varia

Handel met voorkennis

De leden van de Raad van Bestuur en enkele medewerkers die over belangrijke informatie kunnen beschikken, hebben het protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis onderschreven (de 'insiders'). Dit houdt in dat wie transacties wil uitvoeren met het aandeel Van de Velde, dit voorafgaandelijk dient te melden aan de Compliance Officer.

Tijdens de volgende perioden mogen insiders geen transacties met effecten uitoefenen:

- (i) de periode vanaf de laatste Raad van Bestuur vóór het jaareinde tot en met het tijdstip van bekendmaking van de jaarresultaten;
- (ii) de periode van twee maanden onmiddellijk voorafgaand aan de bekendmaking van de halfjaarresultaten van de vennootschap, of indien korter, de periode vanaf de afsluiting van het betreffende halfjaar tot en met het tijdstip van bekendmaking.

De Raad van Bestuur kan ook andere perioden als gevoelig beschouwen en een algemeen transactieverbod opleggen aan alle insiders.

Tevens zijn alle andere bedienden van Van de Velde schriftelijk op de hoogte gesteld van de wettelijke regeling inzake misbruik van voorkennis.

Transacties tussen de vennootschap en haar bestuurders

Voor een uiteenzetting van de regels die van toepassing zijn op transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap, met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflictrekening vallen, wordt verwezen naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, dat gepubliceerd is op de website.

Gedurende 2014 hebben er zich geen dergelijke transacties en andere contractuele banden voorgedaan.

Commissaris

De Algemene Vergadering van 24 april 2013 van Van de Velde NV heeft Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCBVA, Moutstraat 54, 9000 Gent, vertegenwoordigd door Paul Eelen, benoemd tot commissaris. Het mandaat loopt tot de jaarvergadering van 2016.

Met de commissaris wordt op regelmatige basis overlegd en voor de semestriële en de jaarlijkse rapportering wordt hij uitgenodigd op het Auditcomité. De commissaris heeft geen relaties met Van de Velde die zijn oordeel kunnen beïnvloeden.

De jaarlijkse vergoeding die in 2014 aan de commissaris voor de controleopdrachten van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van Van de Velde NV werd toegekend, bedraagt 49.500 euro (exclusief BTW). De totale kosten voor 2014 voor de controle van de jaarrekeningen van alle vennootschappen van de Van de Velde Groep bedragen 184.236 euro (exclusief BTW en inclusief de hierboven reeds vermelde 49.500 euro).

Overeenkomstig artikel 134 van het Wetboek Vennootschapsrecht deelt Van de Velde mee dat de vergoeding verstrekt aan de commissaris voor uitzonderlijke en bijzondere opdrachten en aan de personen met wie de commissaris beroepshalve in samenwerkingsverband staat 13.844 euro (exclusief BTW) bedraagt, waarvan het volledige bedrag voor belastingadvies- en compliance-opdrachten.

Belgische Corporate Governance Code

Van de Velde NV volgt de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code.

Belangenconflictrekening

In 2014 dienden zich binnen de Raad van Bestuur geen belangenconflicten aan in de zin van artikel 523 van het Wetboek Vennootschapsrecht.

Informatie voor de aandeelhouders

Beursnotering

Van de Velde staat sinds 1 oktober 1997 genoteerd op de Beurs van Brussel, nu Euronext Brussel, onder de afkorting 'VAN' (MNEMO). Er kan gehandeld worden in Van de Velde aandelen door gebruik te maken van de ISIN-code BE0003839561.

Euronext Brussel heeft Van de Velde opgenomen op de continumarkt van Euronext Brussel in het compartiment B (marktkapitalisatie tussen 150 miljoen en 1 miljard euro).

In overeenstemming met haar reeks lokale indices, lanceert Euronext Brussel een BEL20-, BEL Mid- en BEL Small-index, waarvan de componenten zijn geselecteerd op basis van liquiditeit en 'free float'-marktkapitalisatie.

Van de Velde maakt deel uit van de BEL Mid-index. Het gewicht in deze index bedraagt 1,26% eind 2014. Van de Velde begon met een weging van 1,43% op 21 maart 2014.

Liquiditeitsverschaffer

Van de Velde heeft sinds juli 2002 een liquiditeitsovereenkomst afgesloten met Bank Degroof.

Een liquiditeitsverschaffer garandeert een constante aanwezigheid van bied- en laatkoersen waartegen beleggers transacties kunnen uitvoeren en stelt permanent een markt binnen een maximale bandbreedte tussen aan- en verkoopprijs van 5%.

Hierdoor kan de omloopsnelheid in het aandeel worden verhoogd, kan de bandbreedte tussen bied- en laatkoers worden verkleind, kunnen grote prijschommelingen op kleine verhandelde volumes worden voorkomen en wordt de notering op het continusegment van Euronext Brussel gegarandeerd.

Algemene Vergadering

De jaarvergadering wordt gehouden op de zetel van de vennootschap op de laatste woensdag van de maand april om zeventien uur. Indien deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering gehouden op de daaropvolgende werkdag.

Een Buitengewone Algemene Vergadering kan worden bijeengeroepen telkens wanneer het belang van de vennootschap dit vereist en moet worden bijeengeroepen telkens wanneer de aandeelhouders die samen één vijfde van het kapitaal vertegenwoordigen, erom vragen.

Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van vijf jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (21 mei 2012), het geplaatst kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van 1.936.173,73 euro, onder de voorwaarden die zijn vastgelegd in de statuten.

Inkoop eigen aandelen

Op 30 april 2014 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering der Aandeelhouders beslist om de Raad van Bestuur te machtigen om eigen aandelen van de vennootschap in te kopen of te vervreemden. Deze machtiging geldt voor een periode van (i) drie jaar te rekenen vanaf 27 mei 2014 indien de verkrijging noodzakelijk is ter voorkoming van een ernstig dreigend nadeel en (ii) vijf jaar te rekenen vanaf 30 april 2014 indien de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek Vennootschapsrecht, het wettelijk toegelaten aantal eigen aandelen verwerft tegen een prijs die gelijk is aan de prijs waartegen deze op Euronext Brussel worden genoteerd.

In 2014 werden 3.801 eigen aandelen ingekocht en eind 2014 heeft Van de Velde NV 26.000 eigen aandelen in bezit.

De eigen aandelen in het bezit van Van de Velde NV eind 2014 zijn bestemd om in het kader van een optieprogramma dat loopt sinds 2005, te worden aangeboden aan de directie. Meer informatie hieromtrent is te vinden in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening, onder toelichting 13.

Dividendbeleid

Van de Velde streeft ernaar een stabiel en geleidelijk toenemend jaarlijks dividend uit te keren. Daarbij wordt rekening gehouden met de volgende factoren:

- correcte vergoeding van de aandeelhouders, onder meer in vergelijking met andere op Euronext Brussel genoteerde bedrijven;
- behoud van voldoende autofinancieringscapaciteit, met het oog op interessante investeringskansen;
- vergoeding in verhouding tot de kasstroomverwachtingen.

Het dividendbeleid van Van de Velde bestaat erin om minstens 40% van de geconsolideerde winst voor de periode, aandeel van de Groep, exclusief het resultaat op basis van de 'equity'-methode uit te keren en om eveneens geen overtollige cash in de onderneming aan te houden.

Op basis van een beslissing van de Raad van Bestuur van 17 november 2014 heeft Van de Velde in 2014 een interimdividend uitgekeerd ten belope van 1,35 euro bruto per aandeel.

Financiële dienstverlening

De financiële dienstverlening wordt verleend door ING als hoofdbetaalagent.

Voorstel tot winstverdeling

Het dividend op de te bestemmen winst zal worden toegekend aan de aandelen waarvan de rechten niet zijn geschorst. Met andere woorden wordt de uitkeerbare winst niet verminderd rekening houdend met het aantal in bezit gehouden eigen effecten, waarvoor dus geen aandeel in de winst in bewaring wordt gehouden. Het betreft 26.000 ingekochte eigen aandelen in het kader van een optieprogramma (zie supra). Hiervoor wordt verwezen naar artikel 622 van het Wetboek Vennootschapsrecht.

Het aantal aandelen dat recht geeft op dividenden wordt aldus vermindert van 13.322.480 aandelen tot 13.296.480 aandelen.

De toepassing van het uitkeringspercentage (40% van de geconsolideerde winst voor de periode, aandeel van de Groep, exclusief het resultaat op basis van de 'equity-methode') geeft een dividend per aandeel van 0,07 euro (1,02 euro per aandeel exclusief impairment).

Van de Velde voert het beleid geen overtollige cash in de organisatie aan te houden en dit onder één of andere vorm aan de aandeelhouders uit te keren. De kasmiddelen die nodig zijn in het kader van de bedrijfsvoering en geplande investeringen worden jaarlijks geëvalueerd. Voor 2014 betekent dit dat de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering zal voorstellen om over het boekjaar 2014 een brutodividend van 3,5000 euro per aandeel uit te keren. Na betaling van 25% roerende voorheffing blijft er een nettodividend over van 2,6250 euro per aandeel. Hiervan werd reeds in november 2014 een interimdividend van 1,3500 euro per aandeel uitgekeerd (of 1,0125 euro netto per aandeel). Na goedkeuring door de Algemene Vergadering zal het finale dividend van 2,1500 euro per aandeel (of 1,6125 euro netto per aandeel) betaalbaar worden gesteld vanaf 6 mei 2015.

Financiële kalender

Einde boekjaar 2014	31 december 2014
Bekendmaking omzetgegevens 2014	8 januari 2015
Bekendmaking jaarresultaten 2014	24 februari 2015
Publicatie jaarlijks financieel verslag	23 maart 2015
Algemene Vergadering der Aandeelhouders	29 april 2015
Ex-coupondatum	4 mei 2015
Registratiedatum	5 mei 2015
Betaalbaarstelling dividend	6 mei 2015
Verkoop aandelen aan toonder	8 mei 2015
Bekendmaking omzetgegevens eerste jaarhelft	7 juli 2015
Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten 2015	28 augustus 2015
Einde boekjaar 2015	31 december 2015

4 | Geconsolideerde kerncijfers 2014

Winst-en-verliesrekening (in miljoen euro)	2014	2013	2012	2011	2010
Bedrijfsopbrengsten	203,3	186,8	186,8	184,5	170,5
Omzet	198,4	182,4	181,8	179,8	166,3
Courante EBITDA ⁽¹⁾	57,7	48,7	48,8	53,8	52,3
Courante EBIT ⁽²⁾	49,5	41,1	42,7	49,4	46,3
Geconsolideerd resultaat vóór belastingen ⁽³⁾	18,8	40,5	38,0	54,3	52,5
Geconsolideerd resultaat na belastingen ⁽³⁾	2,5	31,7	28,0	41,0	39,9
Winst voor de periode ⁽⁴⁾	2,5	31,8	25,6	41,2	40,0
Operationele cashflow ⁽⁵⁾	45,9	34,8	30,8	46,7	34,9

(1) EBITDA is gelijk aan de bedrijfswinst verhoogd met afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa. In de courante EBITDA voor 2013 is de éénmalige herstructureringskost in verband met Eurocorset voor een bedrag van 1,7 miljoen euro niet opgenomen. Voor 2014 is de courante EBITDA op vergelijkbare basis (inclusief vergelijkbare leveringen) gelijk aan 55,9 miljoen euro.

(2) EBIT is gelijk aan de bedrijfswinst. In de courante EBIT voor 2013 zijn eveneens de éénmalige herstructureringskosten niet opgenomen.

(3) Resultaat (aandeel van de Groep) vóór aandeel in de winst / (het verlies) van investeringen in deelnemingen ('equity'-methode).

(4) Resultaat (aandeel van de Groep) na aandeel in de winst / (het verlies) van investeringen in deelnemingen ('equity'-methode).

(5) Operationele cashflow is gelijk aan kasstromen uit bedrijfsactiviteiten.

Balans (in miljoen euro)	2014	2013	2012	2011	2010
Vaste activa	68,0	100,9	109,4	103,9	89,0
Vlottende activa	91,9	96,3	87,7	96,6	92,9
Eigen vermogen	134,0	173,5	170,0	168,1	153,6
Balanstotaal	159,9	197,2	197,1	200,4	181,9
Nettoschuldpositie ⁽¹⁾	-34,2	-38,9	-31,1	-40,5	-37,8
Werkkapitaal ⁽²⁾	37,2	42,3	39,0	35,7	38,2
Aangewend kapitaal ⁽³⁾	105,2	143,2	148,4	139,6	127,2

(1) Financiële schulden min geldmiddelen en kasequivalenten (een negatieve positie wijst op kaspositie, een positieve positie wijst op schuldpositie).

(2) Vlottende activa (exclusief geldmiddelen en kasequivalenten) min kortlopende verplichtingen (exclusief financiële schulden).

(3) Vaste activa plus werkkapitaal.

Financiële ratio's (in %, behalve liquiditeit)	2014	2013	2012	2011	2010
Rendement op het eigen vermogen ⁽¹⁾	1,6	18,5	16,5	25,5	27,6
Rendement op het aangewend kapitaal ⁽²⁾	2,0	21,7	19,4	30,7	35,5
Solvabiliteit ⁽³⁾	83,8	88,0	86,3	83,9	84,5
Liquiditeit ⁽⁴⁾	4,5	6,4	5,0	4,7	5,5

(1) Geconsolideerd resultaat na belastingen / Gemiddelde van eigen vermogen per einde boekjaar en vorig boekjaar. Indien geen rekening wordt gehouden met de impairment in 2014, bedraagt het rendement op het eigen vermogen 22,0%.

(2) Geconsolideerd resultaat na belastingen / Gemiddelde van aangewend kapitaal per einde boekjaar en vorig boekjaar. Indien geen rekening wordt gehouden met de impairment in 2014, bedraagt het rendement op het aangewend kapitaal 27,3%.

(3) Eigen vermogen / Balanstotaal.

(4) Vlottende activa / Kortlopende verplichtingen.

Margeanalyse en belastingvoet (in %)	2014	2013	2012	2011	2010
Courante EBITDA ⁽¹⁾	29,1	26,7	26,9	29,9	31,4
Courante EBIT ⁽²⁾	25,0	22,5	23,5	27,5	27,9
Belastingvoet ⁽³⁾	32,6	24,4	24,2	25,7	26,2

(1) Courante EBITDA over Omzet.

(2) Courante EBIT over Omzet.

(3) Winstbelasting over Geconsolideerd resultaat vóór belastingen. In 2010 en 2011 wordt het uitzonderlijk financieel resultaat gerealiseerd op de bedrijfscombinatie van Intimacy uit het resultaat vóór belastingen gehaald. In 2012 wordt zowel het uitzonderlijk resultaat

gerealiseerd op de bedrijfscombinatie van Intimacy als de impairment uit het resultaat vóór belastingen gehaald. In 2013 wordt het uitzonderlijk resultaat gerealiseerd op de bedrijfscombinatie van Intimacy uit het resultaat vóór belastingen gehaald alsook de tegenboeking van de belastingprovisie uit de winstbelastingen (zie toelichting 22). In 2014 wordt er geen rekening gehouden met de impairment.

Beursgegevens	2014	2013	2012	2011	2010
Gemiddeld dagvolume in stuks	6.226	6.885	6.281	5.329	5.472
Aantal aandelen op jaareinde	13.322.480	13.322.480	13.322.480	13.322.480	13.322.480
Aantal verhandelde aandelen	1.587.689	1.755.685	1.607.998	1.369.623	1.411.725
Omloopsnelheid	11,9%	13,2%	12,1%	10,3%	10,6%
Omzet (in duizend euro)	60.210	62.165	58.314	50.269	47.212
(in euro per aandeel)					
Hoogste koers	39,62	38,44	42,49	40,97	39,60
Laagste koers	35,81	32,01	33,02	32,25	28,51
Slotkoers	38,94	36,40	34,20	35,33	39,60
Gemiddelde koers	38,16	35,36	36,30	37,47	33,80

Kerncijfers per aandeel (in euro)	2014	2013	2012	2011	2010
Boekwaarde ⁽¹⁾	10,1	13,0	12,8	12,6	11,5
Courante EBITDA ⁽²⁾	4,3	3,7	3,7	4,0	3,9
Winst voor de periode ⁽³⁾	0,2	2,4	1,9	3,1	3,0
Brutodividend ⁽⁴⁾	3,50	2,15	2,15	2,15	2,15
Nettodividend ⁽⁴⁾	2,63	1,61	1,61	1,61	1,61
Dividendrendement ⁽⁵⁾	6,74%	4,43%	4,71%	4,56%	4,07%

(1) Eigen vermogen / Aantal aandelen op jaareinde.

(2) Courante EBITDA / Aantal aandelen op jaareinde.

(3) Winst voor de periode / Aantal aandelen op jaareinde. Indien geen rekening wordt gehouden met de impairment in 2014, bedraagt de winst voor de periode per aandeel 2,5.

(4) Brutodividend is gelijk aan 3,50 euro per aandeel waarvan 1,35 euro per aandeel werd uitbetaald als interimdividend in november 2014. Het nettodividend bedraagt 2,63 euro per aandeel (waarvan 1,01 euro uitbetaald als interimdividend).

(5) Nettodividend / Slotkoers.

Waardebepaling (in miljoen euro)	2014	2013	2012	2011	2010
Boekwaarde ⁽¹⁾	134,0	173,5	170,0	168,1	153,6
Marktkapitalisatie ⁽²⁾	518,8	484,9	455,6	470,7	527,6
Ondernemingswaarde (EV) ⁽³⁾	469,9	432,2	408,2	414,9	474,7

(1) Eigen vermogen.

(2) Aantal aandelen per 31/12 vermenigvuldigd met slotkoers.

(3) Ondernemingswaarde is gelijk aan marktkapitalisatie plus nettoschuldpositie min deelnemingen in geassocieerde ondernemingen.

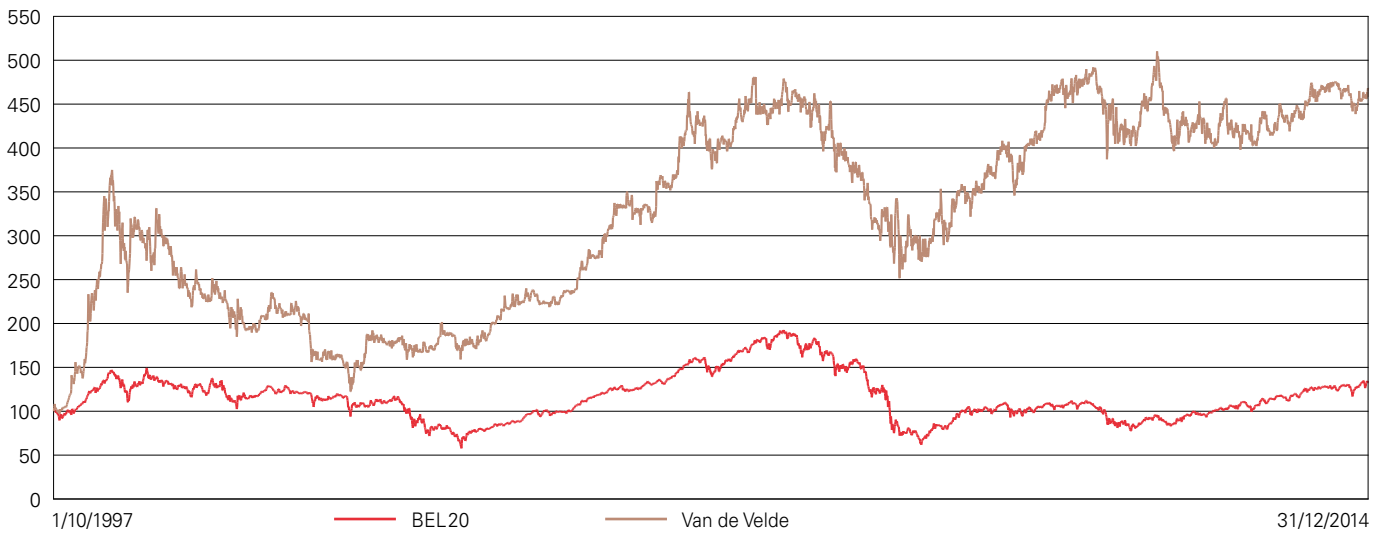
Multiples	2014	2013	2012	2011	2010
EV/Courante EBITDA ⁽¹⁾	8,1	8,9	8,4	7,7	9,1
Koers/Winst ⁽²⁾	213,2	15,4	18,1	11,5	13,2
Koers/Boekwaarde ⁽³⁾	3,9	2,8	2,7	2,8	3,4

(1) Ondernemingswaarde / Courante EBITDA.

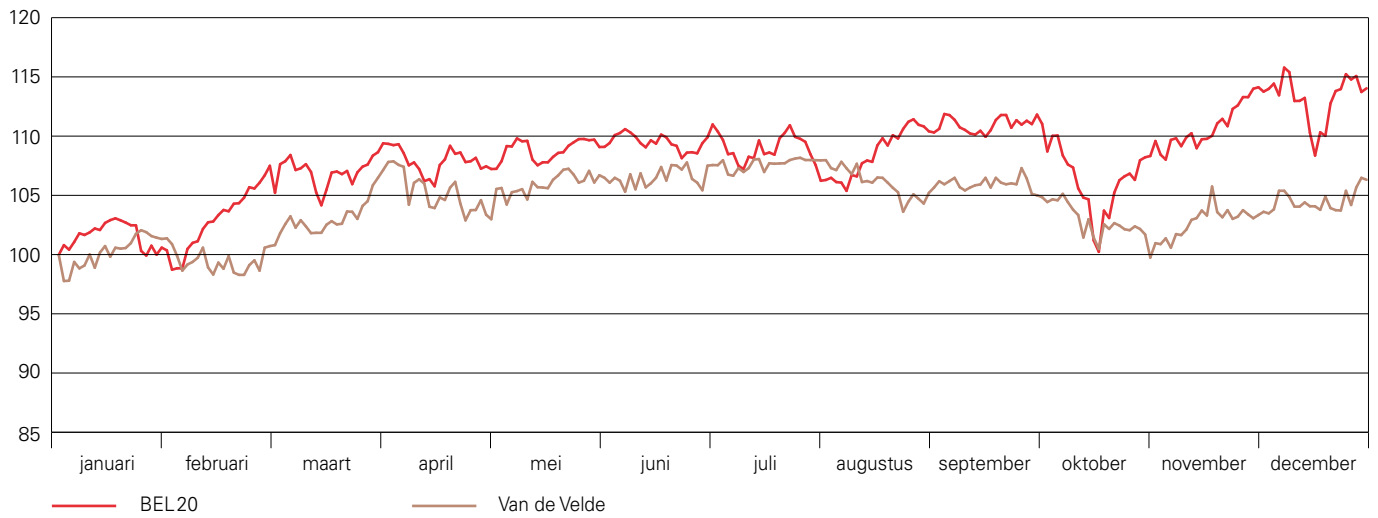
(2) Slotkoers / Winst voor de periode. Indien geen rekening wordt gehouden met de impairment in 2014, bedraagt de koers/winst verhouding 15,3.

(3) Marktkapitalisatie / Boekwaarde.

Evolutie beurskoers Van de Velde en BEL20



Koersevolutie van het aandeel in 2014





PRIMA DONNA
— swim —



5 | Geconsolideerde jaarrekening met toelichting

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichtingen bij de jaarrekening

1. Algemene informatie
2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving
3. Goodwill
4. Immateriële activa
5. Materiële vaste activa
6. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen
7. Overige vaste activa
8. Subsidies
9. Voorraden
10. Handelsvorderingen en overige vorderingen
11. Overige vlottende activa
12. Geldmiddelen en kasequivalenten
13. Aandelenkapitaal
14. Voorzieningen
15. Uitgestelde belastingen
16. Andere langlopende verplichtingen
17. Handelsschulden en overige schulden
18. Overige kortlopende schulden en belastingverplichtingen
19. Financiële instrumenten
20. Financieel resultaat
21. Personeelsvergoedingen
22. Winstbelastingen
23. Winst per aandeel
24. Betaalde en voorgestelde dividenden
25. Verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen
26. Informatieverschaffing over verbonden partijen
27. Gesegmenteerde informatie
28. Gebeurtenissen na balansdatum
29. Bedrijfsrisico's in het kader van IFRS 7

Geconsolideerde balans

000 euro	2014	2013	(Toelichting)
Activa			
Totaal vaste activa	67.980	100.853	
Goodwill	4.546	28.210	3
Immateriële activa	18.107	26.930	4
Materiële vaste activa	29.339	30.405	5
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	14.708	13.906	6
Uitgestelde belastingvordering	333	333	15
Overige vaste activa	947	1.069	7
Totaal vlottende activa	91.936	96.314	
Vorraden	37.149	36.377	9
Handelsvorderingen en overige vorderingen	13.570	12.205	10
Overige vlottende activa	5.945	8.422	11
Geldmiddelen en kasequivalenten	35.272	39.310	12
Totaal activa	159.916	197.167	
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen	133.979	173.460	
Aandelenkapitaal	1.936	1.936	13
Eigen aandelen	-833	-1.182	13
Uitgiftepremies	743	743	13
Niet-gerealiseerde resultaten	-9.063	-9.502	
Ingehouden winst	141.196	181.465	
Belang van derden	717	3.976	13
Totaal langlopende verplichtingen	4.665	4.567	
Voorzieningen	877	1.034	14
Pensioenen	32	32	21
Andere langlopende verplichtingen	3.237	2.976	16
Uitgestelde belastingen	519	525	15
Totaal kortlopende verplichtingen	20.555	15.164	
Handelsschulden en overige schulden	15.707	14.044	17
Overige kortlopende schulden	937	852	18
Belastingverplichtingen	3.911	268	18
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	159.916	197.167	

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

000 euro	2014	2013	(Toelichting)
Omzet	198.366	182.433	27
Overige bedrijfsopbrengsten	4.889	4.354	
Kostprijs van materialen	-46.247	-43.587	
Overige uitgaven	-56.540	-52.807	
Personeelskosten	-42.769	-43.420	21
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-8.158	-7.589	4, 5
Bedrijfswinst	49.541	39.384	
Impairment op goodwill en merknamen met onbepaalde gebruiksduur	-31.448	0	3
Financieringsbaten	2.989	2.618	20
Financieringskosten	-2.301	-1.513	20
Resultaat op basis van de 'equity'-methode	34	58	6
Winst vóór belastingen	18.815	40.547	
Winstbelasting	-16.382	-9.076	22
Winst voor de periode	2.433	31.471	
Overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten			
Winsten en verliezen uit de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten en belang van derden	493	-318	
Totaal niet-gerealiseerde resultaten (volledig recycleerbaar in de winst-en-verliesrekening)	493	-318	
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2.926	31.153	
000 euro	2014	2013	(Toelichting)
Winst voor de periode	2.433	31.471	
Aandeel van de groep	2.484	31.763	
Aandeel van derden	-51	-292	
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2.926	31.153	
Aandeel van de groep	2.923	31.676	
Aandeel van derden	3	-523	
Gewone winst per aandeel (in euro)	0,19	2,39	23
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	0,19	2,39	23
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	13.295.354	13.283.528	23
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor verwaterde winst per aandeel	13.304.828	13.290.720	23
Voorgesteld dividend per aandeel (in euro) ⁽¹⁾	3,50	2,15	24
Totaal dividend (in 000 euro) ⁽²⁾	46.538	28.561	24

(1) Hiervan is reeds 1,35 euro per aandeel uitgekeerd als interimdividend in november 2014.

(2) Hiervan is reeds 17.951 duizend euro uitbetaald als interimdividend in november 2014.

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de Groep									
000 euro			Inkoop	Inge-	Vergoe-	Niet-	Eigen	Minder-	Totaal
Wijziging in eigen vermogen	Aandelen-	Uitgifte-	eigen	houden	dingen in	gerealiseerde	vermo-	heidsbe-	vermo-
	kapitaal	premies	aandelen	winst	aandelen	resultaten	gen	langen	gen
Saldo per 01/01/2013	1.936	743	-1.336	177.582	469	-9.415	169.979	4.615	174.594
<i>Winst voor de periode</i>				31.763			31.763	-292	31.471
<i>Niet-gerealiseerde resultaten</i>						-97	-97	-231	-328
<i>Aandelen verkocht in het kader van de uitoefening van opties</i>			154				154		154
<i>Inkoop eigen aandelen</i>							0		0
<i>In resultaatneming van op aandelen gebaseerde betalingen</i>					101		101		101
<i>Toegekende en aanvaarde opties op aandelen</i>				47	-47		0		0
<i>Reserves Top Form</i>				75		10	85		85
<i>Dividend op aandelen</i>				-28.525			-28.525		-28.525
<i>Aanpassing op minderheidsbelangen</i>							0	-116	-116
Saldo per 31/12/2013	1.936	743	-1.182	180.942	523	-9.502	173.460	3.976	177.436
<i>Winst voor de periode</i>				2.484			2.484	-51	2.433
<i>Niet-gerealiseerde resultaten</i>						492	492	54	546
<i>Aandelen verkocht in het kader van de uitoefening van opties</i>			495				495		495
<i>Inkoop eigen aandelen</i>			-146				-146		-146
<i>In resultaatneming van op aandelen gebaseerde betalingen</i>					116		116		116
<i>Toegekende en aanvaarde opties op aandelen</i>				171	-171		0		0
<i>Reserves Top Form</i>				821		-53	768		768
<i>Dividend op aandelen</i>				-46.540			-46.540		-46.540
<i>Aanpassing op minderheidsbelangen</i>				2.850			2.850	-3.262	-412
Saldo per 31/12/2014	1.936	743	-833	140.728	468	-9.063	133.979	717	134.696

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

000 euro	2014	2013
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten		
Contante ontvangsten van klanten	251.377	235.128
Geldmiddelen betaald aan leveranciers en werknemers	-191.161	-184.826
Nettogeldmiddelen uit de bedrijfsvoering	60.216	50.302
Betaalde winstbelastingen	-8.537	-11.419
Andere betaalde belastingen	-5.546	-3.796
Betaalde rente en bankkosten (toelichting 20)	-234	-242
= Nettogeldmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	45.899	34.845
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		
Ontvangen rente (toelichting 20)	351	404
Ontvangen dividenden (toelichting 20)	828	0
Aankoop van vaste activa (toelichting 4 en 5)	-5.665	-5.499
Investing / recuperatie investering in dochteronderneming ⁽¹⁾	-412	7.261
Investerings in andere deelnemingen	0	-1.147
Nettoverkoop /(-inkoop) eigen aandelen (toelichting 13)	354	147
= Nettogeldmiddelen gebruikt in investeringsactiviteiten	-4.544	1.166
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Betaalde dividenden (toelichting 24)	-46.567	-28.651
Terugbetaling van langlopende leningen / Toename van bankschulden	0	-482
Terugbetaling van kortlopende leningen / Toename van bankschulden	581	172
Nettofinancieringen customer growth fund	146	-24
= Nettogeldmiddelen gebruikt in financieringsactiviteiten	-45.840	-28.985
Nettotoename/(-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	-4.485	7.026
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode (toelichting 12)	39.310	31.738
Wisselkoersverschillen	447	546
Nettotoename/(-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	-4.485	7.026
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode (toelichting 12)	35.272	39.310

(1) In 2013 heeft dit betrekking op het incasso van de vordering op de minderheidsaandeelhouders van Intimacy (7.232 duizend euro) plus de liquide middelen bij Re-tail BV bij overname van de resterende 50,1% van de aandelen (29 duizend euro). In 2014 heeft dit betrekking op de verwerving van de resterende 15% aandelen van Intimacy Management Company LLC.

Toelichtingen bij de jaarrekening

1. Algemene informatie

De Van de Velde Groep ontwerpt, ontwikkelt, produceert en verkoopt samen met haar dochterondernemingen modieuze luxelingerie. De onderneming is een naamloze vennootschap, met aandelen genoteerd op Euronext Brussel.

Het hoofdkantoor van de vennootschap is gevestigd in Wichelen, België.

De geconsolideerde jaarrekening is op 23 februari 2015 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie, onder voorbehoud van de goedkeuring van de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening door de aandeelhouders tijdens de gewone Algemene Vergadering die zal plaatsvinden op 29 april 2015. Conform de Belgische wetgeving zal de geconsolideerde jaarrekening tijdens diezelfde Algemene Vergadering ter informatie voorgesteld worden aan de aandeelhouders van Van de Velde NV. De geconsolideerde jaarrekening is niet onderworpen aan wijzigingen, behalve als het gaat om wijzigingen als gevolg van eventuele beslissingen van de aandeelhouders betreffende de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening die een impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Dit jaarverslag is opgesteld in overeenstemming met artikel 119 van het Wetboek Vennootschapsrecht. De verschillende componenten zoals voorgeschreven door artikel 119 zijn verspreid over de diverse hoofdstukken in het jaarverslag.

2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aangenomen voor gebruik in de Europese Unie op de balansdatum.

De bedragen in de jaarrekening worden uitgedrukt in duizend euro tenzij anders vermeld. De jaarrekening is opgesteld volgens de historische kostprijsgrondslag, behalve voor de waardering tegen reële waarde van afgeleide financiële instrumenten.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management bepaalde schattingen doet en uitgaat van bepaalde veronderstellingen die een invloed hebben op de bedragen die worden gerapporteerd in de jaarrekening en de bijgaande toelichting.

Schattingen die zijn gedaan op elke verslagdatum weerspiegelen de omstandigheden op die datum (bv. marktprijzen, rentetarieven en wisselkoersen). Hoewel deze schattingen gebaseerd zijn op de beste kennis van het management over de actualiteit en acties die de Groep kan ondernemen, kunnen de werkelijke resultaten verschillen van deze schattingen.

De belangrijkste toepassing van schattingen heeft betrekking op:

Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa met onbeperkte levensduur (inclusief goodwill)

Jaarlijks worden immateriële vaste activa met onbeperkte levensduur, inclusief goodwill met betrekking tot bedrijfscombinaties, getest op bijzondere waardeverminderingen. Deze test vereist een inschatting van de gebruikswaarde van deze activa. Het schatten van de gebruikswaarde vereist een inschatting van de verwachte toekomstige kasstromen gerelateerd aan deze activa en het kiezen van een passende disconteringsvoet teneinde de huidige waarde van deze kasstromen te bepalen. Voor de inschatting van de toekomstige kasstromen dienen door het management een aantal veronderstellingen en schattingen te worden gemaakt, zoals verwachtingen inzake groei in opbrengsten, evolutie in winstmarge en operationele kosten, tijdsbepaling en bedrag van investeringen, evolutie in werkkapitaal, groeipercentages voor de lange termijn en de keuze van disconteringsvoeten die rekening houden met specifieke risico's. Verdere details worden weergegeven in toelichting 3.

Personeelsbeloningen – vergoeding met aandelen

De Groep waardeert de kosten van de aandelenoptieprogramma's op basis van de reële waarde van de instrumenten op de datum van de toekenning. De schatting van de reële waarde van de vergoedingen in aandelen vereist een aangepast waarderingmodel, dat afhankelijk is van de voorwaarden van de toekenning. Het waarderingmodel vereist ook de bepaling van aangepaste inputs zoals de verwachte levensduur van de optie, de volatiliteit en het dividendrendement. De veronderstellingen en het gebruikte model voor de schatting van de reële waarde voor vergoedingen van aandelen is toegelicht in toelichting 21.

Waardering tegen reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding

Een voorwaardelijke vergoeding, als gevolg van bedrijfscombinaties, wordt gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum als onderdeel van de bedrijfscombinatie. Wanneer de voorwaardelijke vergoeding voldoet aan de definitie van een derivaat, en dus een financiële verplichting is, wordt deze vervolgens geherwaardeerd tegen reële waarde op elke balansdatum, op basis van een inschatting van toekomstige prestaties.

Geschenkkarten en kredietbons

De niet-gebruikte cheques en bons worden volgens geschatte percentages in de winst-en-verliesrekening opgenomen na een periode van 2 jaar. De percentages worden bepaald op basis van het effectieve gebruik van de afgelopen 5 jaar en worden ieder jaar opnieuw bepaald.

Wijziging waarderingsregels

De toegepaste grondslagen van de financiële verslaggeving zijn consistent met die van het voorgaande boekjaar, met uitzondering van de volgende nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn per 1 januari 2014:

- IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening;
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten;
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten;
- IFRS 10 - 11 - 12 - Overgangsbepalingen;
- IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 – Beleggingsinstellingen;
- IAS 27 De enkelvoudige jaarrekening;
- IAS 28 Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures;
- IAS 32 Financiële instrumenten – Weergave: Salderen van financiële activa en financiële verplichtingen;

- IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa: Informatieverschaffingen over de recupereerbare waarde van niet-financiële activa;
- IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering – Hernieuwing van derivaten en voortzetting van hedge accounting;
- IFRIC 21 Heffingen van overheidswege;
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2010-2012: Aanpassing van IFRS 13 Waardering tegen reële waarde;
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2011-2013: Aanpassing van IFRS 1 Initiële toepassing van de Internationale Financiële Rapporteringsstandaarden.

De eerste toepassing van deze wijzigingen had geen invloed op de jaarrekening van de Groep.

Consolidatiegrondslagen

Dochterondernemingen

Van de Velde NV heeft, direct of indirect, controle over een entiteit enkel en alleen wanneer het voldoet aan volgende voorwaarden:

- zeggenschap over de deelneming;
- recht op variabele opbrengsten uit zijn betrokkenheid in de deelneming; en
- in staat zijn, zijn macht als gevolg van de deelneming, aan te wenden om de opbrengsten te beïnvloeden.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep vanaf de datum waarop de zeggenschap begint tot de datum waarop die zeggenschap eindigt. Ze zijn opgesteld op dezelfde verslagdatum en gebruiken de waarderingsregels van de Groep. Saldi, transacties, inkomsten en uitgaven binnen de Groep zijn volledig geëlimineerd.

Geassocieerde ondernemingen

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin Van de Velde NV, direct of indirect, een invloed van betekenis heeft. Dit is verondersteld het geval te zijn indien de Groep ten minste 20% bezit van de stemrechten verbonden aan de aandelen. De financiële staten van deze ondernemingen zijn opgesteld volgens dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving als deze van de Groep. De geconsolideerde jaarrekening bevat het aandeel van de Groep in het resultaat van geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de 'equity'-methode vanaf de dag dat de invloed van betekenis ontstaat tot de dag dat er een einde aan komt. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van de geassocieerde onderneming groter wordt dan de boekwaarde van de deelneming, wordt de boekwaarde op nul gezet en worden bijkomende verliezen enkel nog opgenomen in de mate dat de Groep bijkomende verplichtingen op zich genomen heeft.

Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen worden opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een mogelijke bijzondere waardevermindering, of van het verdwijnen van de redenen voor eerdere bijzondere waardeverminderingen.

De deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode in de balans omvatten ook de boekwaarde van gerelateerde goodwill.

Bedrijfscombinaties

Om bedrijfscombinaties administratief te verwerken, wordt gebruikgemaakt van de overnamemethode. De kostprijs van een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde, op datum van de ruil, van afgestane activa, uitgegeven eigenvermogensinstrumenten en aangegeven of overgenomen verplichtingen. Identificeerbare

verworven activa, overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die deel uitmaken van een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum, dit ongeacht het bestaan van enig minderheidsbelang.

Kosten toerekenbaar aan de bedrijfscombinatie worden ten laste genomen van de winst-en-verliesrekening.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen het deel van de winst of het verlies en de nettoactiva die niet aangehouden worden door de Groep. Ze worden afzonderlijk voorgesteld in de winst-en-verliesrekening en in de geconsolideerde balans, afgezonderd van het eigen vermogen van de aandeelhouders.

Vreemde valuta's

Transacties in vreemde valuta

De rapporteringsmunt van de Groep is de euro. Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend op basis van de koers die geldt op de balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en passiva die zijn uitgedrukt in vreemde valuta, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Niet-monetaire activa en verplichtingen die zijn uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie.

Jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten

De buitenlandse activiteiten van Van de Velde buiten de eurozone worden beschouwd als buitenlandse eenheden. Dienovereenkomstig worden de activa en de passiva omgerekend naar euro tegen de wisselkoersen die gelden op de balansdatum. De winst-en-verliesrekeningen van buitenlandse eenheden worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoersen die de wisselkoersen benaderen die op de datum van de transacties gelden. De onderdelen van het eigen vermogen worden omgerekend tegen historische koersen. Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van het eigen vermogen naar euro tegen geldende wisselkoersen aan het einde van het jaar, worden in het eigen vermogen opgenomen onder de post 'Niet-gerealiseerde resultaten'. Bij de afstoting van een buitenlandse activiteit wordt het uitgestelde cumulatieve bedrag dat in het eigen vermogen is opgenomen in verband met die specifieke buitenlandse activiteit, opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De Groep behandelt goodwill en immateriële activa met onbeperkte levensduur die ontstaan als gevolg van bedrijfscombinaties als activa van de ultieme moeder. Als gevolg daarvan zijn deze activa reeds uitgedrukt in de functionele munt en worden deze beschouwd als niet-monetaire items.

Immateriële activa

(1) Onderzoek en ontwikkeling

De ontwikkelingskosten binnen de Groep zijn van dien aard dat ze niet voldoen aan de criteria van IAS 38 om te worden opgenomen als immateriële activa. Ze worden daarom opgenomen als kosten op het moment waarop ze worden gemaakt.

(2) Verworven merken

Merken die worden verworven bij overname van bedrijven, worden beschouwd als immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur. Deze worden gewaardeerd tegen de waarde bepaald als onderdeel van de toewijzing van de reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen op acquisitiedatum. Deze waarde wordt verminderd met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Deze merken worden niet afgeschreven maar onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen (voor verdere details, toelichting 3). Er wordt tevens nagegaan of de classificatie als immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur nog steeds correct is.

(3) Drempelgeld

Drempelgeld verwijst naar het 'droit au bail' of het recht om de winkels te huren in Frankrijk, Duitsland, Denemarken en Spanje, en wordt opgenomen tegen kostprijs. De waarde van het Franse recht daalt niet naarmate de leaseperiode vordert, maar evolueert met de markt voor dit type van commerciële rechten. De gebruiksduur van dit drempelgeld wordt bijgevolg als onbeperkt beschouwd maar zal periodiek gecontroleerd worden op bijzondere waardeverminderingen. Het Duits drempelgeld (gerelateerd aan een huurovereenkomst van 2012) wordt afgeschreven over een periode van 5,5 jaar. Het Deens drempelgeld (gerelateerd aan een huurovereenkomst van start gegaan in 2013) werd in 2014 versneld afgeschreven. Het Spaanse drempelgeld (gerelateerd aan een huurovereenkomst van start gegaan in 2014) wordt afgeschreven over de looptijd van het huurcontract.

(4) Overige immateriële activa

Overige immateriële activa die door Van de Velde worden verworven, worden geboekt tegen kostprijs (aankoopprijs plus alle direct daaraan toe te rekenen kosten), verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Kosten voor de deponering van een merknaam of model worden opgenomen als merknaam met bepaalde gebruiksduur voor zover deze deponering nieuw is in het desbetreffende land. Andere kosten met betrekking tot merken of intern gegenereerde goodwill worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt. De gebruiksduur van andere immateriële activa dan verworven merken en drempelgeld wordt beschouwd als beperkt. De afschrijving begint wanneer het immateriële actief beschikbaar is voor gebruik volgens de lineaire afschrijvingsmethode. De gebruiksduur van immateriële activa met beperkte gebruiksduur wordt doorgaans geraamd op vijf jaar. Overige immateriële activa omvatten eveneens verworven distributierechten en soortgelijke rechten, welke afgeschreven worden over een periode van vijf jaar.

Goodwill

(1) Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname en de reële waarde van het aandeel van de Groep in de netto identificeerbare activa van de verworven dochteronderneming/geassocieerde deelneming op de overnamedatum.

Goodwill wordt jaarlijks onderzocht op bijzondere waardeverminderingen, of vaker indien gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat het actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

De Groep behandelt goodwill als een actief van de ultieme moeder en goodwill wordt beschouwd als niet-monetair item.

Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingen.

(2) Negatieve goodwill

Als het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overtreft, zal Van de Velde enig negatief verschil onmiddellijk opnemen in de winst-en-verliesrekening.

Materiële vaste activa

(1) Activa in bezit

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs wordt vastgesteld als zijnde de aankoopprijs vermeerderd met enige direct toerekenbare overnamekosten zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport, etc.

(2) Latere uitgaven

Latere uitgaven worden alleen geactiveerd wanneer ze de toekomstige economische voordelen die het materiële vaste actief in zich bergt, verhogen. In andere gevallen worden ze in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat ze worden gedaan.

(3) Afschrijving

Het af te schrijven bedrag is gelijk aan de kostprijs van het actief, verminderd met zijn restwaarde. De afschrijving begint op de datum waarop het actief klaar is voor gebruik, op basis van de lineaire methode over de geraamde gebruiksduur van de activa. De restwaarde en gebruiksduur worden ten minste aan het einde van elk boekjaar opnieuw beoordeeld.

De volgende afschrijvingsperioden worden gebruikt:

Gebouwen	15-50 jaar
Installaties, machines en uitrusting	2-10 jaar
Elektronische kantoourrusting	3-5 jaar
Meubilair	5-10 jaar
Rollend materieel	3-5 jaar

Grond wordt niet afgeschreven omdat de gebruiksduur ervan als onbeperkt wordt beschouwd.

Bijzondere waardevermindering van activa

De boekwaarde van de vaste activa van Van de Velde, met uitzondering van uitgestelde belastingvorderingen, financiële activa en overige vaste activa, wordt op elke balansdatum beoordeeld om vast te stellen of er aanwijzingen zijn van een bijzondere waardevermindering. Als er aanwijzingen zijn van een bijzondere waardevermindering, wordt de realiseerbare waarde van het actief geraamd. Immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur en goodwill worden jaarlijks gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen, ongeacht of er daarvoor aanwijzingen bestaan. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overtreft.

(1) Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van een actief is het grootste bedrag van zijn reële waarde verminderd met verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Voor de beoordeling van zijn bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen gediscoteerd naar hun contante waarde met behulp van een disconteringsvoet die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's voor het actief. Voor een actief dat geen instroom van kasmiddelen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

(2) Terugname van bijzondere waardeverminderingen

Een bijzondere waardevermindering voor goodwill en immateriële vaste activa met onbeperkte gebruiksduur wordt niet teruggenomen. Voor de andere overige activa wordt een bijzondere waardevermindering teruggenomen indien er een wijziging heeft plaatsgevonden in de schattingen die gebruikt worden om de realiseerbare waarde te bepalen. Een bijzondere waardevermindering wordt alleen teruggenomen in de mate dat de boekwaarde van het actief niet hoger ligt dan de boekwaarde die, na afschrijvingen of waardeverminderingen, zou zijn vastgesteld als er geen bijzondere waardevermindering was opgenomen.

Voorraden

Grondstoffen, goederen in bewerking, handelsgoederen en gereed product worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De kostprijs van voorraden omvat alle inkoopkosten, conversiekosten en andere kosten die zijn gemaakt om de voorraden naar hun huidige locatie en tot hun huidige toestand te brengen.

De inkoopkosten omvatten:

- aankooprij; plus
- invoerrechten en andere belastingen (indien ze niet kunnen worden teruggevorderd); plus
- transport, afhandeling en overige kosten die direct kunnen worden toegeschreven aan de verwerving van de goederen; min
- handelskortingen, andere kortingen en overige soortgelijke posten.

De conversiekosten omvatten:

- de kosten die direct verband houden met de productie-eenheden; plus
- een systematische toerekening van vaste en variabele indirecte productiekosten.

De voorziening voor economische veroudering wordt consequent berekend in de hele Groep, op basis van de ouderdom en de verwachte toekomstige omzet van de posten.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen worden geboekt tegen kostprijs min bijzondere waardeverminderingen. Als er objectieve bewijzen zijn dat er op handelsvorderingen een bijzondere waardevermindering is opgetreden, is de opgenomen bijzondere waardevermindering het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. Alle handelsvorderingen worden individueel beoordeeld op bijzondere waardeverminderingen. Als er geen objectieve bewijzen bestaan voor de bijzondere waardeverminderingen van individuele

handelsvorderingen, wordt er een collectieve beoordeling op bijzondere waardeverminderingen gebruikt.

Leasing

Huurovereenkomsten waarbij de Groep het recht verwerft om een actief te gebruiken en waarbij de verhuurder alle risico's en voordelen uit het bezit van het actief substantieel behoudt, worden geclassificeerd als operationele lease. De betalingen van operationele leases (zoals contractueel bepaald) worden lineair over de leasingtermijn (inclusief constructieperiode) als kosten opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Het verschil tussen de effectieve betaling aan de leasinggever en de lineair gespreide kosten, wordt als verplichting uitgedrukt in de balans. Ontvangen en te ontvangen voordelen als aanmoedigingsbonus voor het afsluiten van een overeenkomst worden lineair gespreid over de looptijd van het contract in overeenstemming met het principe opgenomen in SIC 15 en afgezet tegen de opgenomen huurkost.

Afgeleide financiële instrumenten

Afdekkingstransacties

Van de Velde gebruikt alleen afgeleide financiële instrumenten om haar blootstelling aan het valutarisico te beperken. Deze financiële instrumenten worden gebruikt in overeenstemming met de doelstellingen en de grondslagen die door het algemene management zijn vastgesteld, en die het gebruik van dergelijke financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden verbieden.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk gewaardeerd tegen reële waarde. Hoewel ze doelmatige economische afdekkingmogelijkheden bieden, komen ze niet in aanmerking om administratief te worden verwerkt als afdekkingstransacties volgens de specifieke vereisten van IAS 39 (Financiële instrumenten: opname en waardering). Bijgevolg worden alle afgeleide instrumenten op de verslagdatum gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij veranderingen in de reële waarde onmiddellijk worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde van afgeleide instrumenten wordt berekend door de verwachte toekomstige kasstromen te disconteren op basis van de geldende rentevoeten. Alle aankopen en verkopen van financiële activa die via de gewone weg plaatsvinden, worden opgenomen op de afwikkelingsdatum.

Verpakte obligaties (CDO's)

Beleggingen in verpakte obligaties (CDO's of 'collateralized debt obligations') worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde is gebaseerd op de marktwaarde op de balansdatum. Ze worden in de balans opgenomen als overige vaste activa. Tijdens het boekjaar 2009 is echter beslist om de verpakte obligaties volledig af te waarderen ongeacht de gerapporteerde reële waarde. Dit is nog van toepassing op 1 verpakte obligatie met initiële inleg van 1.450 duizend euro.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten banktegoeden, beschikbare kasmiddelen en kortlopende deposito's. Rente-inkomsten worden opgenomen op basis van de effectieve rentevoet van het actief.

Aandelenkapitaal

(1) Wijziging in kapitaal

Wanneer het maatschappelijk kapitaal van Van de Velde stijgt of daalt, worden alle direct aan die gebeurtenis toerekenbare kosten in min-

dering gebracht van het eigen vermogen, en niet opgenomen in de winst-en-verliesrekening op het moment waarop ze worden gemaakt.

(2) Dividenden

Dividenden worden opgenomen als een verplichting in de periode waarin ze zijn gedeclareerd.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer Van de Velde een huidige wettelijke of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, en het waarschijnlijk is dat een uitstroom vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geraamd. Als het effect wezenlijk is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te disconteren op basis van een tarief dat de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld weerspiegelt en, indien gepast, de risico's die specifiek voor de verplichting gelden.

Personeelsbeloningen

(1) Pensioenregeling

Het bedrijf heeft een groepsverzekering opgezet voor zijn Belgische werknemers. Er van uitgaand dat het bedrijf verplicht is additionele betalingen te doen indien het jaarlijks rendement op bijdragen aan de pensioenregeling onder 3,25% zakt, kan de classificatie van de regeling als toegezegde bijdrageregelingen veranderen. De statutaire minimumgarantie is bereikt in 2013 en 2014.

De verplichtingen van de onderneming voor bijdragen aan de toegezegde bijdrageregelingen (ook buiten België) worden als kosten opgenomen in de winst-en-verliesrekening op het moment waarop ze worden gemaakt.

(2) Op aandelen gebaseerde betalingen

De reële waarde van de aandelenopties toegekend onder het aandelenoptieplan van de Groep, wordt bepaald op de toekenningsdatum, rekening houdend met de karakteristieken en voorwaarden waartegen de opties toegekend worden. Daarbij wordt een waarderingstechniek toegepast die overeenkomt met algemeen aanvaarde waarderingmethoden voor de prijsbepaling van financiële instrumenten, en die rekening houdt met alle factoren en veronderstellingen die normale deelnemers met kennis van zaken bij hun prijszetting in overweging zouden nemen. De reële waarde van de aandelenopties wordt als personeelskosten geboekt over de periode totdat de genietter de optie onvoorwaardelijk verwerft.

Winstbelasting

De winstbelasting over de winst of het verlies voor het jaar omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en de uitgestelde belastingen. Winstbelasting wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening behalve in de mate dat ze verband houdt met posten die direct in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de winstbelasting opgenomen in het eigen vermogen.

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen zijn de verwachte belastingen die betaalbaar zijn op de belastbare inkomsten voor het jaar, op basis van de belastingtarieven die op de balansdatum van kracht waren, en enige aanpassingen aan te betalen belastingen voor voorgaande jaren.

Uitgestelde belastingen worden voor doeleinden van financiële verslaggeving aan de hand van de balansmethode berekend op tijdelijke

verschillen op de balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en hun boekwaarde.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en niet-gecompenseerde fiscale verliezen kunnen worden aangewend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op het jaar waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen worden verrekend als er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om actuele belastingvorderingen te verrekenen met actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingen betrekking hebben op dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastinginstantie.

Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen tegen kostprijs. Te betalen handelsvorderingen zijn niet-rentedragend, en worden doorgaans binnen een termijn van 30 dagen betaald. Overige schulden zijn tevens niet-rentedragend en worden doorgaans binnen de zes maanden betaald.

Opbrengst

(1) Verkochte goederen

Voor de verkoop van goederen wordt er opbrengst opgenomen op het moment dat de goederen zijn gefactureerd en naar de koper zijn verzonden. Momenteel wordt er geen rekening gehouden met de mogelijke terugbezorging van goederen of de niet-betaling van de facturen. Toegestane kortingen voor contante betaling worden ten laste genomen in de winst-en-verliesrekening op moment van inning van de openstaande vordering. Deze korting wordt als een vermindering van de omzet opgenomen.

Verkopen van producten aan de kleinhandelsklanten van de Groep worden opgenomen bij afrekening aan de kassa. De verkoop wordt opgenomen in omzet exclusief belastingen op verkopen en belastingen op de toegevoegde waarde en inclusief kortingen en commerciële acties.

(2) Geschenkaarten en kredietbons

De kleinhandelswinkels verkopen geschenkaarten en geven kredietbons uit aan klanten op het moment dat goederen worden teruggebracht naar de winkel. De kaarten en bons hebben ofwel geen vervaldatum ofwel een vervaldatum op maximaal 24 maanden. De omzet van deze kaarten wordt opgenomen op het moment dat de cheque door de klant wordt gebruikt. De niet-gebruikte cheques en bons worden volgens geschatte percentages in de winst-en-verliesrekening opgenomen na een periode van 2 jaar. Deze opname vertegenwoordigt de schatting van de directie waarvan de kans op gebruik door de klant als minimaal wordt geschat. Deze opbrengst wordt in de omzetlijp opgenomen.

(3) Financiële inkomsten

Financiële inkomsten omvatten dividend- en rente-inkomsten. Royalty's die voortvloeien uit het gebruik door anderen van de middelen van de onderneming, worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen die verband houden met de transactie naar de onderneming zullen vloeien en de opbrengst op betrouwbare wijze kan worden gewaardeerd. Dividendinkomsten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op de datum waarop het dividend is gedeclareerd.

Rente-inkomsten worden opgenomen op basis van de effectieve rentevoet van het actief.

(4) Overheidssubsidies

Een overheidssubsidie wordt opgenomen wanneer er redelijke zekerheid bestaat dat de subsidie zal worden ontvangen en dat de onderneming voldoet aan de voorwaarden die aan de subsidie zijn gekoppeld. Subsidies die de onderneming vergoeden voor gemaakte kosten, worden systematisch opgenomen als opbrengst in de winst-en-verliesrekening in dezelfde perioden als waarin de kosten zijn gemaakt. Subsidies die de onderneming vergoeden voor de kostprijs van een actief worden opgenomen als inkomsten over de gebruiksduur van een afschrijfbaar actief via verlaagde afschrijvingskosten.

Kosten

(1) Rentekosten

Alle rentekosten en andere kosten die worden gemaakt in verband met leningen en financiële-leaseverplichtingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen met behulp van de effectieve-rentemethode.

(2) Kosten voor onderzoek en ontwikkeling, reclame en promotie en systeemontwikkeling

Kosten voor onderzoek, reclame en promotie worden opgenomen als kosten in het jaar waarin deze kosten zijn gemaakt. Ontwikkelingskosten en de kosten voor systeemontwikkeling worden als kosten opgenomen in het jaar waarin deze kosten zijn gemaakt als zij niet aan de criteria voor activering voldoen. Als de ontwikkelingsuitgaven aan de criteria voldoen, worden ze geactiveerd.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties van toepassing na jaareinde 2014

Standaarden of interpretaties die per 31 december 2014 nog niet van kracht zijn, worden door de Groep niet voortijdig toegepast.

De onderstaande standaarden en interpretaties waren op de datum van publicatie van de jaarrekening van de Groep uitgegeven maar nog niet van kracht:

- IFRS 9 Financiële instrumenten¹, van kracht per 1 januari 2018;
- IFRS 14 Overlopende posten uit hoofde van tariefregulering¹, van kracht per 1 januari 2016;
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten¹, van kracht per 1 januari 2017;
- Verbeteringen aan IAS 1 Weergave van de jaarrekening – Initiatief rond toelichtingen¹, van kracht per 1 januari 2016;
- Verbeteringen aan IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 18 Immateriële vaste activa: Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes¹, van kracht per 1 januari 2016;
- Verbeteringen aan IAS 27 De enkelvoudige jaarrekening: Vermogensmutatiemethode in de enkelvoudige jaarrekening¹, van kracht per 1 januari 2016;
- Verbeteringen aan IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 41 Landbouw: Vruchtdragende planten¹, van kracht per 1 januari 2016;
- Verbeteringen aan IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening en IAS 28 Investerings in geassocieerde entiteiten en joint ventures: Verkoop of inbreng van activa tussen de investeerder en de geassocieerde partij of joint venture¹, van kracht per 1 januari 2016;
- Verbeteringen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – Beleggingsinstellingen: Toepassing van de consolidatie uitzondering¹, van kracht per 1 januari 2016;
- Verbeteringen aan IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten: Verwerking van de verwerving van belangen in gezamenlijke operaties¹, van kracht per 1 januari 2016;
- IAS 19 Personeelsbeloningen – Toegezegd-pensioenregelingen: Werknemersbijdragen, van kracht per 1 juli 2014;
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2010-2012 (gepubliceerd in december 2013), van kracht per 1 februari 2015;
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2011-2013 (gepubliceerd in december 2013), van kracht per 1 januari 2015;
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2012-2014 (gepubliceerd op 25 september 2014), van kracht per 1 januari 2016.

De Groep evalueert de impact van deze wijzigingen.

¹ Nog niet aanvaard door de EU per 15 januari 2015.

3. Goodwill

Goodwill wordt toegewezen en op bijzondere waardeverminderingen getest op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid die geacht wordt voordeel te halen uit synergieën van de combinatie waaruit de goodwill voortvloeide.

De boekwaarde van de goodwill (na waardeverminderingen en aanpassingen) werd als volgt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden (in duizenden euro):

000 euro	Andres Sarda	Intimacy	Rigby & Peller	Re-tail ⁽¹⁾	Totaal
Bruto boekwaarde					
Per 01/01/2014	6.357	26.189	1.749	2.797	37.092
Verwerving door bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0
Per 31/12/2014	6.357	26.189	1.749	2.797	37.092
Bijzondere waardeverminderingen en aanpassingen					
Per 01/01/2014	6.357	2.525	0	0	8.882
Aanpassingen	0	23.664	0	0	23.664
Per 31/12/2014	6.357	26.189	0	0	32.546
Per 31/12/2014					
Gecumuleerde aanschaffingen	6.357	26.189	1.749	2.797	37.092
Gecumuleerde waardeverminderingen/aanpassingen	6.357	26.189	0	0	32.546
Goodwill, netto 31/12/2014	0	0	1.749	2.797	4.546

(1) Re-tail verwijst naar de ex-Donker winkels in Nederland.

De boekwaarde van de merknamen met onbepaalde gebruiksduur (na waardeverminderingen en aanpassingen) werd als volgt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden (in duizenden euro):

000 euro	Andres Sarda	Intimacy	Rigby & Peller	Re-tail ⁽¹⁾	Lincherie ⁽²⁾	Totaal
Bruto boekwaarde						
Per 01/01/2014	11.000	7.784	6.734	0	1.675	27.193
Verwerving door bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0
Per 31/12/2014	11.000	7.784	6.734	0	1.675	27.193
Bijzondere waardeverminderingen en aanpassingen						
Per 01/01/2014	5.531	0	0	0	0	5.531
Aanpassingen	0	7.784	0	0	0	7.784
Per 31/12/2014	5.531	7.784	0	0	0	13.315
Per 31/12/2014						
Gecumuleerde aanschaffingen	11.000	7.784	6.734	0	1.675	27.193
Gecumuleerde waardeverminderingen/aanpassingen	5.531	7.784	0	0	0	13.315
Merknamen met onbepaalde gebruiksduur, netto 31/12/2014	5.469	0	6.734	0	1.675	13.878

(1) Re-tail verwijst naar de ex-Donker winkels in Nederland.

(2) Lincherie is geen kasstroomgenererende eenheid maar wordt voor de volledigheid vermeld en om de aansluiting met toelichting 4 mogelijk te maken.

Test op bijzondere waardeverminderingen

Jaarlijks worden in het vierde kwartaal waardeverminderingstests uitgevoerd voor elke kasstroomgenererende eenheid. In 2014 werden de volgende immateriële activa per kasstroomgenererende eenheid getoetst op een mogelijke bijzondere waardevermindering:

000 euro	Andres Sarda	Intimacy	Rigby & Peller	Re-tail	Totaal
Goodwill	0	23.664	1.749	2.797	28.210
Merkmamen met onbepaalde gebruiksduur	5.469	7.784	6.734	0	19.987
Totaal immateriële activa	5.469	31.448	8.483	2.797	48.197

Voor de kasstroomgenererende eenheid Intimacy werd reeds met de halfjaarafsluiting een waardevermindering geboekt van 16.307 duizend euro. Deze waardevermindering werd toegerekend op de merknaam met onbepaalde gebruiksduur (7.784 duizend euro) en de goodwill (8.523 duizend euro). Een bijkomende waardeverminderingstest werd uitgevoerd tijdens de jaarafsluiting en deze test had betrekking op de resterende goodwill balans voor een waarde van 15.141 duizend euro.

Resultaat van de test op bijzondere waardeverminderingen

In 2014 hebben waardeverminderingstests geleid tot het boeken van waardeverminderinglasten voor een bedrag van 31.448 duizend euro. Dit bedrag was volledig gerelateerd aan de kasstroomgenererende eenheid Intimacy. Hiervan werd reeds 16.307 duizend euro in rekening gebracht tijdens de halfjaarafsluiting. De waardeverminderingstest die werd uitgevoerd begin 2015 geeft echter aan dat ook de resterende goodwill voor een bedrag van 15.141 duizend euro dient afgeschreven te worden. Daardoor komen zowel de merknaam met onbepaalde gebruiksduur als de goodwill op nul.

De winstgevendheid van Intimacy blijft immers lijden onder de verdere daling van de omzet en de turnaround bij Intimacy is niet ingezet. Naast een sterk verlies op stand-alone basis (winkels van Intimacy) is in 2014 voor de eerste keer eveneens de geconsolideerde EBITDA voor Intimacy negatief (dit is inclusief de marge op de Van de Velde producten verkocht via Intimacy). De vooropgestelde doelstellingen worden niet gehaald en de prestaties van Intimacy liggen eveneens onder de doelstellingen die gesteld werden bij het verwerven van de meerderheid in 2010. De doelstellingen gesteld bij het verwerven van de meerderheid, werden als basis genomen voor de waardering in 2010 van de goodwill en andere immateriële activa in lijn met IFRS.

Voor de kasstroomgenererende eenheden Andres Sarda, Rigby & Peller en Re-tail toont de test aan dat de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid de boekwaarde overstijgt en bijgevolg is er geen waardevermindering nodig.

In 2013 werden er geen waardeverminderingen op goodwill en gerelateerde immateriële vaste activa doorgevoerd.

Zie hieronder voor meer informatie over de uitgevoerde waardeverminderingstests.

Methodologie voor het uitvoeren van de test op bijzondere waardeverminderingen

Deze test bestaat erin de realiseerbare waarde voor elke kasstroomgenererende eenheid te vergelijken met de boekwaarde:

- Via een modelmatige aanpak wordt de realiseerbare waarde bepaald aan de hand van de berekende bedrijfswaarde. Dit is gelijk aan de contante waarde van de toekomstige verwachte kasstromen uit deze kasstroomgenererende eenheden:
 - Voor het eerste jaar in de planningshorizon (2015) wordt het door de Raad van Bestuur goedgekeurde groeiplan als basis genomen.
 - Voor de daaropvolgende jaren (2016-2018) wordt op basis van realistische veronderstellingen een cashflowprojectie opgesteld.
- De disconteringsvoet die gebruikt werd in de berekening van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen is gebaseerd op de marktbeoordelingen en wordt verder toegelicht hieronder.

De berekening van de bedrijfswaarde voor alle kasstroomgenererende eenheden is het meest gevoelig voor de volgende veronderstellingen:

- Omzetinschattingen die gehanteerd worden tijdens de periode waarop de verwachtingen betrekking hebben;
- EBITDA evolutie en EBITDA percentages op omzet die verondersteld worden;
- Groeipercentage dat gehanteerd wordt voor het extrapoleren van kasstromen voorbij de planningsperiode;
- Disconteringsvoet.

De veronderstellingen omtrent omzetinschattingen en EBITDA evoluties zijn gebaseerd op zowel courante interne gegevens als op historische percentages op basis van ervaring, die voor elk van de kasstroomgenererende eenheden apart werden opgesteld. Het groeipercentage en respectievelijke disconteringsvoeten worden in de mate van het mogelijke en waar relevant afgetoetst tegenover externe informatiebronnen.

Omzetinschattingen die gehanteerd worden tijdens de periode waarop de verwachtingen betrekking hebben

Voor de vier kasstroomgenererende eenheden is het door de Raad van Bestuur goedgekeurde groeiplan voor 2015 als startpunt opgenomen.

Voor de kasstroomgenererende eenheid Intimacy is het startpunt verder naar beneden aangepast rekening houdend met de evolutie over de laatste maanden. De verwachte groei qua omzet wordt niet gehaald en de turnaround is niet ingezet. Voor 2015 wordt bijgevolg nog een verdere omzetzakking voorzien. De periode 2016-2018 gaat uit van een stabilisatie van de omzet in 2016 gevolgd door een matige omzetgroei ingeschat op een store-to-store basis vanaf 2017, weliswaar startend van een aanzienlijk lagere basis. Bovendien gaat het plan uit van een lager aantal winkels dan het aantal in 2014.

Voor Andres Sarda is, gezien de lage startbasis, de verwachte gemiddelde groeivoet gedurende de periode 2015-2018 een double-digit percentage. Deze evolutie omvat zowel de omzetontwikkelingen binnen de Andres Sarda business als de synergieën als het gevolg van de Andres Sarda acquisitie, namelijk een bredere klantenbasis voor de Van de Velde merken in Spanje.

Voor de periode 2015-2018 is voor de kasstroomgenererende eenheden Rigby & Peller en Re-tail een matige omzetgroei ingeschat op een store-to-store basis alsook de opening van één nieuwe winkel per jaar voorzien (dit laatste is niet van toepassing op Re-tail).

Volledig in lijn met de segmentrapportering bevatten de omzetinschattingen voor de kasstroomgenererende eenheden Intimacy, Re-tail en Rigby & Peller zowel de retailomzet binnen de winkels als de wholesale omzet voor de Van de Velde producten verkocht via deze retailkanalen. De inschatting voor Rigby & Peller houdt enkel rekening met de verdere ontwikkeling binnen het Verenigd Koninkrijk en nog niet met het feit dat deze merknaam als Van de Velde's globaal retail merk (buiten de Verenigde Staten en Nederland) zal fungeren.

EBITDA evolutie en EBITDA percentages op omzet die verondersteld worden

Voor Andres Sarda wordt een evolutie naar het beoogde EBITDA percentage geprojecteerd. De verbetering van de marge binnen Andres Sarda dient hoofdzakelijk gerealiseerd te worden via omzetstijgingen in de wholesale business en een verdere penetratie van Andres Sarda in Van de Velde's eigen winkels. Daarnaast zal eveneens de kostevoluitie sterk onder controle gehouden worden.

Voor de kasstroomgenererende eenheden Rigby & Peller en Re-tail wordt een geleidelijke stijging van het EBITDA percentage verondersteld richting het target EBITDA percentage voor een (gedeeltelijk)

geïntegreerde retailketen. Dit wordt bereikt door een hoge bruto marge, beperkte kostenstijgingen en het beoogde marktaandeel van de Van de Velde producten. Voor de kasstroomgenererende eenheid Intimacy ligt het EBITDA percentage lager dan het target EBITDA percentage. Ondanks de vele inspanningen, ook op het vlak van kosten, lijkt dit in de huidige omstandigheden en op basis van de evolutie tussen 2015 en 2018 moeilijk haalbaar.

Groeipercentage dat gehanteerd wordt voor het extrapoleren van kasstromen voorbij de planningsperiode

Het langetermijnpercentage dat gehanteerd wordt voor het extrapoleren van de verwachtingen werd voor alle kasstroomgenererende eenheden ingeschat in lijn met de verwachte inflatie op lange termijn (2%).

Disconteringsvoet

De disconteringsvoet weerspiegelt de beoordeling binnen het huidige marktklimaat van de risico's die specifiek zijn voor enerzijds de Van de Velde Groep en anderzijds de kasstroomgenererende eenheid. De disconteringsvoet werd geraamd op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost na belastingen en schommelt tussen 7,5% en 8,8% voor de vier kasstroomgenererende eenheden. Dit stemt overeen met een kapitaalkost vóór belastingen tussen 9,3% en 12,1%. Voor Intimacy bedraagt de kapitaalkost na belastingen 8,7% en de kapitaalkost vóór belastingen ligt op 12,1%.

Sensitiviteit voor wijzigingen in veronderstellingen

Voor de kasstroomgenererende eenheid Intimacy is geen verdere sensitiviteitsanalyse doorgevoerd aangezien de boekwaarde van de immateriële activa inclusief goodwill is teruggebracht naar nul.

Met betrekking tot de beoordeling van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheid Andres Sarda, Rigby & Peller en Re-tail is het management, op grond van de uitgevoerde sensitiviteitsanalyse, van oordeel dat geen enkele redelijkerwijs mogelijke wijziging van de basisveronderstellingen er toe zou kunnen leiden dat de boekwaarde van de eenheid de realiseerbare waarde wezenlijk overstijgt. Dit is ook weerspiegeld in de redelijke headroom¹ voor de drie kasstroomgenererende eenheden. De geteste sensitiviteiten hadden betrekking op volgende aspecten:

- een lager dan geplande omzetgroei tijdens de planningsperiode (2015-2018);
- een lager dan geplande EBITDA als percentage van de omzet;
- een daling van het percentage op lange termijn dat gehanteerd wordt voor een extrapolatie van de verwachtingen;
- een verhoging van de gewogen gemiddelde kapitaalkost.

¹ Headroom wordt gedefinieerd als het verschil tussen de berekende realiseerbare waarde en boekwaarde voor een bepaalde kasstroomgenererende eenheid.

4. Immateriële activa

000 euro	Totaal	Merkmamen met bepaalde gebruiksduur	Merkmamen met onbepaalde gebruiksduur	Distributierechten en dergelijke rechten	Software	Drempelgeld
Immateriële activa, bruto						
Per 01/01/2013	38.661	1.389	27.193	3.786	5.837	456
Door overname dochterondernemingen	27	0	0	0	27	0
Investerings	1.205	331	0	0	827	47
Vervreemding	-222	0	0	0	-22	-200
Wisselkoerseffecten	-53	-1	0	-52	0	0
Per 31/12/2013	39.618	1.719	27.193	3.734	6.669	303
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Per 01/01/2013	11.297	869	5.531	757	3.800	340
Geboekte afschrijvingen	1.611	218	0	689	682	22
Bijzondere waardevermindering	0	0	0	0	0	0
Vervreemding	-220	0	0	0	-20	-200
Per 31/12/2013	12.688	1.087	5.531	1.446	4.462	162
Immateriële activa, netto 31/12/2013	26.930	632	21.662	2.288	2.207	141
Immateriële activa, bruto						
Per 01/01/2014	39.618	1.719	27.193	3.734	6.669	303
Door overname dochterondernemingen	0	0	0	0	0	0
Investerings	700	93	0	0	534	73
Vervreemding	-175	0	0	0	-39	-136
Wisselkoerseffecten	25	25	0	0	0	0
Per 31/12/2014	40.168	1.837	27.193	3.734	7.164	240
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Per 01/01/2014	12.688	1.087	5.531	1.446	4.462	162
Geboekte afschrijvingen	1.756	164	0	747	777	68
Bijzondere waardevermindering	7.784	0	7.784	0	0	0
Vervreemding	-176	0	0	0	-40	-136
Wisselkoerseffecten	9	9	0	0	0	0
Per 31/12/2014	22.061	1.260	13.315	2.193	5.199	94
Immateriële activa, netto 31/12/2014	18.107	577	13.878	1.541	1.965	146

Merken met bepaalde gebruiksduur betreffen voornamelijk de registratiekosten van intern ontwikkelde merken.

Merken met onbepaalde gebruiksduur betreffen:

- het in 2008 verworven merk 'Andres Sarda'. Op dit merk werd in 2012 een bijzondere waardevermindering geboekt van 5.531 duizend euro.
- het in 2010 verworven merk en concept 'Intimacy' (7.784 duizend euro) werd volledig afgeschreven in 2014 (zie toelichting 3).
- het in 2010 verworven merk en concept 'Lincherie'.
- het in 2011 verworven merk en concept 'Rigby & Peller', waarvan de reële waarde werd bepaald als onderdeel van een bedrijfscombinatie.

Deze merken worden beschouwd als een merk met een onbepaalde gebruiksduur omdat de Groep deze ziet als een volwaardige uitbreiding van haar bestaande merkenportefeuille.

Distributierechten en dergelijke rechten verwijzen naar het distributieakkoord en de immateriële activa die de Groep verworven heeft bij de opstart van de Private Shop joint venture met Getz Bros. (Hongkong)

Limited ('Getz') in 2012. De investering voor de verwerving van het distributieakkoord en de immateriële activa is ingeschat op 5.000 duizend Amerikaanse dollar, waarvan reeds 3.000 duizend Amerikaanse dollar is opgenomen als een verplichting ten opzichte van Getz en zal vereffend worden naarmate bepaalde criteria worden behaald. De afschrijvingstermijn is bepaald op 5 jaar.

De investering in software in 2014 betreft onder andere implementatie van software voor onder andere e-commerce, informatie-uitwisseling en online samenwerking, integratie van applicaties, vernieuwing van kassasysteem en diverse verbeteringen aan de ERP-software.

Het drempelgeld heeft betrekking op één winkel in Duitsland en één winkel in Spanje.

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten uitgevoerd met het oog op de verwerving van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als kosten op het moment waarop de kosten worden gemaakt.

5. Materiële vaste activa

000 euro	Totaal	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Activa in aanbouw
Materiële vaste activa, bruto				
Per 01/01/2013	70.094	32.142	37.494	458
Investerings	4.417	1.083	2.476	858
Door overname dochterondernemingen	1.520	823	697	0
Overbrenging	0	370	26	-396
Vervreemdingen	-1.700	-1.083	-617	0
Wisselkoerseffecten	-477	-296	-181	0
Per 31/12/2013	73.854	33.039	39.895	920
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Per 01/01/2013	37.782	14.032	23.750	0
Geboekte afschrijvingen	5.978	2.803	3.175	0
Door overname dochterondernemingen	1.361	563	798	0
Vervreemdingen	-1.671	-1.083	-588	0
Wisselkoerseffecten	0	0	0	0
Per 31/12/2013	43.450	16.315	27.135	0
Materiële vaste activa, netto				
Materiële vaste activa (zonder subsidies)	30.404	16.724	12.760	920
Subsidies per 31/12/2013	-24	-10	-14	0
Subsidies gebruikt in 2013	25	+10	+15	0
Per 31/12/2013	30.405	16.724	12.761	920
Materiële vaste activa, bruto				
Per 01/01/2014	73.854	33.039	39.895	920
Investerings	5.028	1.155	2.461	1.412
Overbrenging	0	16	764	-780
Vervreemdingen	-2.602	-1.114	-1.488	0
Wisselkoerseffecten	502	356	146	0
Per 31/12/2014	76.782	33.452	41.778	1.552
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Per 01/01/2014	43.450	16.315	27.135	0
Geboekte afschrijvingen	6.402	3.081	3.321	0
Vervreemdingen	-2.449	-1.053	-1.396	0
Wisselkoerseffecten	64	33	31	0
Per 31/12/2014	47.467	18.376	29.091	0
Materiële vaste activa, netto				
Materiële vaste activa (zonder subsidies)	29.315	15.076	12.687	1.552
Subsidies per 31/12/2014	0	0	0	0
Subsidies gebruikt in 2014	24	10	14	0
Per 31/12/2014	29.339	15.086	12.701	1.552

De investeringen in 2014 hebben voornamelijk betrekking op een nieuwe verpakingslijn en de uitbreiding van het miniload systeem in het distributiecentrum in Wichelen, de renovatiewerken aan het gebouw in Schellebelle en de opening van nieuwe winkels en/of verbeteringswerken in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Denemarken, Duitsland en Nederland.

6. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen

Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen bevatten de volgende belangen van de Groep:

- 50,0% in Private Shop Ltd.;
- 25,7% in Top Form International Ltd.

Boekwaarde, netto 000 euro	Top Form Ltd.	Private Shop Ltd.	Totaal
Per 01/01/2014	11.849	2.057	13.906
Resultaat van het boekjaar	313	-279	34
Reserves	821	0	821
Niet-gerealiseerde resultaten ⁽¹⁾	-53	0	-53
Per 31/12/2014	12.930	1.778	14.708

(1) Vóór intercompany eliminaties.

De kerncijfers per deelneming zijn als volgt:

Kerncijfers deelneming	Top Form Ltd.	Private Shop Ltd.
	HKD 000 (31/12/2014)	HKD 000 (31/12/2014)
Materiële vaste activa	121.445	5.264
Andere vaste activa	105.462	3.364
Vlottende activa	520.641	33.949
Verplichtingen op meer dan 1 jaar	25.067	0
Verplichtingen op ten hoogste 1 jaar	151.155	5.555
Totaal nettoactiva	571.326	37.022
Omzet	581.649	63.992
Nettoresultaat	17.056	-5.621

Met betrekking tot Top Form International Ltd. verwijzen de cijfers naar de halfjaarafsluiting op 31/12/2014 (eerste jaarhelft boekjaar 2015) en verwijzen bijgevolg naar de omzet en nettowinst over een periode van zes maanden.

7. Overige vaste activa

De overige vaste activa bestaan uit het volgende:

000 euro	2014	2013
Borgstellingen voor BTW	217	252
Overige borgstellingen	272	212
Overige deelnemingen	25	25
Vooruitbetaalde huurkosten	113	123
Leningen	320	457
Overige vaste activa, netto	947	1.069

De vooruitbetaalde huurkosten worden gespreid over de looptijd van het huurcontract.

8. Subsidies

Subsidies voor investeringen in activa

Subsidies die de onderneming vergoeden voor de kostprijs van een actief worden systematisch als vermindering van de afschrijvingslast opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de gebruiksduur van het actief.

000 euro	2014	2013
Per 1 januari	24	54
Tijdens het jaar ontvangen	0	0
Opgenomen in de winst-en-verliesrekening	24	25
Wisselkoersaanpassing	0	5
Per 31 december	0	24

Andere subsidies

In 2013 en 2014 werden geen bedragen opgenomen als diverse opbrengst met betrekking tot andere subsidies.

9. Voorraden

De voorraden volgens hoofdingeling zijn als volgt:

000 euro	2014	2013
Gereed product en handelsgoederen	21.744	20.778
Werk in uitvoering	8.271	9.146
Grondstoffen	12.404	12.568
Voorraden, bruto	42.419	42.492
Min: voorziening voor economische veroudering	-5.270	-6.115
Voorraden, netto	37.149	36.377

De voorziening in 2014 voor economische veroudering heeft betrekking op gereed product (2.461 duizend euro) en grondstoffen (2.809 duizend euro). De voorziening in 2013 voor economische veroudering heeft betrekking op gereed product (2.739 duizend euro), werk in uitvoering (20 duizend euro) en grondstoffen (3.356 duizend euro).

De bijkomende afwaardering van voorraden in het resultaat bedroeg 3.613 duizend euro in 2014 in vergelijking met 3.099 duizend euro in 2013. De bijkomende afwaardering heeft betrekking op grondstoffen (2.309 duizend euro in 2014 en 1.817 duizend euro in 2013) en gereed product (1.304 duizend euro in 2014 en 1.282 duizend euro in 2013).

De voorziening voor economische veroudering en de bijkomende afwaardering worden verwerkt in 'Kostprijs van materialen'.

10. Handelsvorderingen en overige vorderingen

De vorderingen zijn als volgt:

000 euro	2014	2013
Handelsvorderingen, bruto	14.029	12.549
Min: voorziening voor dubieuze debiteuren	-459	-344
Handelsvorderingen, netto	13.570	12.205

Handelsvorderingen en overige vorderingen zijn niet-rentedragend. De normale betalingsvoorwaarden verschillen van land tot land. Naast de betalingsvoorwaarden hanteert Van de Velde ook kredietlimieten die per klant worden vastgesteld, om een gepaste opvolging te kunnen verzekeren. Wanneer facturen niet tijdig worden betaald, wordt er een aanmaningsprocedure ingezet.

In 2014 was er een verlies van 125 duizend euro in handelsvorderingen (171 duizend euro in 2013).

De voorziening voor dubieuze debiteuren wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt via 'Overige uitgaven'.

Per jaareinde is de ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen als volgt:

000 euro	Totaal	Niet vervallen en niet onderworpen aan een waardevermindering	Vervallen en niet onderworpen aan een waardevermindering		Vervallen en onderworpen aan een waardevermindering
			1-60 dagen	60-90 dagen	> 90 dagen
2014	14.029	9.109	2.963	588	1.369
2013	12.549	8.173	2.792	373	1.211

11. Overige vlottende activa

De overige vlottende activa omvatten het volgende:

000 euro	2014	2013
Vooruitbetaalde kosten	4.322	2.548
Te ontvangen belastingen (BTW en vennootschapsbelasting)	1.198	5.201
Aangegroeide inkomsten	47	220
Diversen	318	346
Termijncontracten (toelichting 19)	60	107
Overige vlottende activa, netto	5.945	8.422

12. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit het volgende:

000 euro	2014	2013
Banktegoeden en beschikbare kasmiddelen	13.600	16.838
Verhandelbare effecten	21.672	22.472
Geldmiddelen en kasequivalenten	35.272	39.310

De verhandelbare effecten bestaan volledig uit spaarrekeningen of kortetermijnbeleggingen bij financiële instellingen.

Geldmiddelen en kasequivalenten die in het kasstroomoverzicht zijn opgenomen, omvatten dezelfde elementen als die welke hierboven zijn gepresenteerd.

13. Aandelenkapitaal

Toegestaan en volgestort	2014	2013
Aandelen op naam	7.497.676	7.497.851
Aandelen gedematerialiseerd	5.822.369	5.823.299
Aandelen aan toonder	2.435	1.330
Totaal aantal aandelen	13.322.480	13.322.480

Per 31 december 2014 bedroeg het kapitaal van Van de Velde NV 1.936 duizend euro (volledig volgestort), vertegenwoordigd door 13.322.480 aandelen zonder nominale waarde en alle met dezelfde rechten voor zover deze rechten niet geschorst of vernietigd werden ingeval het eigen aandelen betrof. De Raad van Bestuur van Van de Velde NV is bevoegd om het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van 1.936 duizend euro, voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (21 mei 2012), onder de voorwaarden die zijn vastgelegd in de statuten.

De uitkering van overgedragen winsten van Van de Velde NV, de moedermaatschappij, wordt beperkt door een wettelijke reserve, die tijdens de vorige jaren werd opgebouwd in overeenstemming met de Belgische vennootschapswet, tot 10% van het geplaatst kapitaal.

Eigen aandelen

Eind 2013 had Van de Velde NV 38.199 eigen aandelen in bezit voor een totaal bedrag van 1.182 duizend euro.

In overeenstemming met artikel 620 van het Wetboek Vennootschapsrecht heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van 30 april 2014 aan de Raad van Bestuur de machtiging verleend om over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen. In 2014 werden 3.801 eigen aandelen ingekocht.

Tijdens 2014 werden in het kader van het optieplan 16.000 opties uitgeoefend en eenzelfde aantal eigen aandelen werd ter beschikking gesteld van de optiehouders.

Eind 2014 heeft Van de Velde NV 26.000 eigen aandelen in bezit voor een totaal bedrag van 833 duizend euro. De eigen aandelen in het bezit van Van de Velde NV eind 2014 zijn bestemd om, in het kader van een optieprogramma dat loopt sinds 2005, te worden aangeboden aan de directie.

000 euro	2014	2013
Aandelenkapitaal	1.936	1.936
Eigen aandelen in de entiteit	-833	-1.182
Uitgiftepremies	743	743

Belang van derden

Eind 2014 omvat het belang van derden het aandeel van 13% van de Kenton familie in het vermogen en nettoresultaat van Rigby & Peller Ltd.

14. Voorzieningen

000 euro	Voorzieningen
Per 01/01/2013	1.111
Tijdens het jaar	136
Gebruikt	-213
Voorzieningen 31/12/2013	1.034
Per 01/01/2014	1.034
Tijdens het jaar	18
Gebruikt	-175
Voorzieningen 31/12/2014	877

Eind 2013 was een voorziening aangelegd van 1.034 duizend euro in verband met hoofdzakelijk de beëindigingsvergoeding voor onze verkoopagenten en andere geplande maatregelen. Tijdens 2014 werd 49 duizend euro van de voorziening aangewend (88 duizend euro in 2013) en werd een bijkomende voorziening geboekt van 18 duizend euro (136 duizend euro in 2013). De verwachte timing van de bijbehorende uitstroom van kasmiddelen hangt af van de vooruitgang en de duur van de onderliggende onderhandelingen met de verkoopagenten.

In 2012 werd bij de inbreng van knowhow in Private Shop Ltd. een voorziening aangelegd voor toekomstige kosten ter waarde van 376 duizend euro. Deze provisie wordt aangewend over een periode van 3 jaar, waarbij één derde werd aangewend gedurende 2014 (126 duizend euro).

Intimacy is gedagvaard in het kader van een potentiële groepsvoordereing waarbij men beweert dat Intimacy een inbreuk zou gepleegd hebben op FACTA ("Fair and Accurate Credit Transactions Act"). Deze wetgeving bepaalt welke kredietkaart details op het kassaticket mogen worden vermeld. Deze zaak bevindt zich nu nog in een fase van inzage van stukken en ondertussen onderhandelen partijen omtrent een minnelijke regeling. Het is onzeker of een certificatie voor groepsvoordereing zal toegekend worden.

Het management kan momenteel niet op een betrouwbare en redelijke wijze inschatten wat het resultaat zal zijn of welke vergoedingen verschuldigd zouden kunnen zijn. Het management verwijst wel naar de volgende zaken:

- Voor zover wij weten, heeft geen enkele consument schade geleden doordat de kredietkaart details op het kassaticket werden vermeld.
- Het betreft een eerder beperkte periode.
- Er zijn sterke argumenten en verdedigingslijnen.

Het is daarom eveneens onmogelijk om vandaag in te schatten of deze zaak zal leiden tot een cash-uitstroom noch wanneer deze zaak eventueel zal worden beslecht. Het management zal er alles aan doen om een eventuele cash-uitstroom te vermijden.

15. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen bestaan uit het volgende:

000 euro	Captive	Uitgestelde belastingsschuld op materiële activa	Uitgestelde belastingsvordering op activa	Verrekenbare verliezen	Totaal
Per 01/01/2013	-590	-1.275	1.525	0	-340
Mutaties	590	-223	-552	333	148
Per 31/12/2013	0	-1.498	973	333	-192
Per 01/01/2014	0	-1.498	973	333	-192
Mutaties	0	-113	119	0	6
Per 31/12/2014	0	-1.611	1.092	333	-186

De netto uitgestelde belastingverplichting van 519 duizend euro bestaat uit de volgende componenten:

- Wat betreft de uitgestelde belastingsschuld op materiële activa, moet het af te schrijven bedrag van een materieel vast actief op

systematische basis over zijn gebruiksduur worden gespreid. In de statutaire jaarrekening worden degressieve afschrijvingen toegepast, die herwerkt worden in consolidatie. De uitgestelde belastingen zijn gewaardeerd tegen het theoretische belastingtarief van 33,99%.

- De uitgestelde belastingvordering op activa heeft betrekking op verschillen in de toepassing van de statutaire waarderingsregels en de waarderingsregels volgens IFRS.

De verrekenbare verliezen hebben betrekking op andere belastbare entiteiten en belastinginstanties in vergelijking met de andere componenten en worden daarom apart als actief gerapporteerd. Deze mutatie kwam tot stand ingevolge de eerste volledige consolidatie van Re-tail BV (nu Van de Velde Nederland BV).

16. Andere langlopende verplichtingen

De andere langlopende verplichtingen bestaan uit het volgende:

000 euro	2014	2013
Uitgestelde huur en huurvergoedingen	1.781	1.520
Verplichtingen uit verwerving participatie in joint venture	1.456	1.456
Andere langlopende verplichtingen	3.237	2.976

De uitgestelde huur en huurvergoedingen hebben betrekking op enerzijds de opgebouwde schuld door verschillen tussen de lineaire spreiding van de huurkosten en de kasuitgaven en anderzijds het gedeelte van de aanmoedigingsbonussen die in de toekomst erkend zullen worden als een verlaging van de huurlast.

De verplichtingen uit verwerving participatie in joint venture hebben betrekking op Private Shop Ltd. Het bedrag van 1.456 duizend euro (2.000 duizend Amerikaanse dollar) is een verplichting ten opzichte van Getz als vergoeding voor de verwerving van een distributie-akkoord en immateriële activa bij de opstart van de joint venture in 2012. Dit bedrag zal vereffend worden naarmate bepaalde criteria worden gehaald. De Groep is van oordeel dat dit bedrag pas na 2015 vereffend zal worden.

17. Handelsschulden en overige schulden

De handelsschulden en overige schulden zijn als volgt samengesteld:

000 euro	2014	2013
Handelsschulden	4.505	4.872
Lonen, sociale lasten	5.031	5.384
Uitgegeven geschenkkarten en kredietbons	889	779
Toe te rekenen kosten	3.540	2.157
Diversen	673	393
Lening op korte termijn	1.069	459
Handelsschulden en overige schulden	15.707	14.044

18. Overige kortlopende schulden en belastingverplichtingen

000 euro	2014	2013
Overige kortlopende schulden: belastingen (verschuldigde BTW, gemeentebelastingen, bedrijfsvoorheffing)	937	852
Belastingverplichtingen: vennootschapsbelastingen	3.911	268

19. Financiële instrumenten

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten ten einde risico's te beperken met betrekking tot ongunstige wisselkoersschommelingen die voortvloeien uit operationele activiteiten en investeringen.

Derivaten die niet geassocieerd kunnen worden als afdekkingen

Voor het beheer van transactierisico's maakt de vennootschap gebruik van termijncontracten. Ze hebben een vervaldatum tussen 15/01/2015 en 15/12/2015 (Vervaldatum op 31 december 2013: tussen 15/01/2014 en 15/12/2014). Aangezien deze contracten niet voldoen aan de afdekkingcriteria die in IAS 39 zijn beschreven, worden ze gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening.

Op 31 december bedroeg de reële waarde van deze valutatermijncontracten -262,0 duizend euro bestaande uit een niet-gerealiseerde winst van 60,2 duizend euro en een niet-gerealiseerd verlies van 322,2 duizend euro.

Samenvattend betekent dit dat de volgende reële waarden met betrekking tot niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten zijn opgenomen:

000 euro	2014	2013
Derivaten die niet geïncasseerd kunnen worden als afdekking:		
Overige vlottende activa	60,2	107,4
Overige kortlopende schulden	-322,2	-112,0

Wat betreft de waarderingstechniek gehanteerd voor de bepaling van de reële waarde, beantwoordt de gehanteerde techniek aan 'niveau 2', waarbij de verschillende niveaus en gerelateerde waarderingstechnieken als volgt zijn gedefinieerd:

- Niveau 1: gequoteerde (en onaangepaste) prijzen in actieve markten voor identieke activa en passiva;
- Niveau 2: andere technieken waarbij alle inputs die een belangrijke impact hebben op de geboekte reële waarde observeerbaar zijn (direct of indirect);
- Niveau 3: technieken gebruikmakend van inputs met een belangrijke impact op de reële waarde en waarvoor geen observeerbare marktgegevens beschikbaar zijn.

20. Financieel resultaat

Het financieel resultaat bestaat uit het volgende:

000 euro	2014	2013
Rente-inkomsten	336	251
Rentekosten	-13	-9
Renteresultaat, netto	323	242
Winsten uit wisselkoersverschillen	1.738	1.480
Verliezen uit wisselkoersverschillen	-2.056	-1.242
Wisselkoersverschillen, netto	-318	238
Financiële opbrengsten bij verwerking bedrijfscombinatie met Intimacy	0	885
Inkomsten uit beleggingen (dividenden)	828	0
Overige financiële opbrengsten	87	2
Overige financiële kosten	-232	-262
Financieel resultaat	688	1.105

De financiële opbrengsten bij verwerking bedrijfscombinatie met Intimacy verwijzen naar het resultaat geboekt naar aanleiding van de herziening van de aankoopssom voor 35,1% van de Intimacy aandelen

(transactie van april 2010). In 2013 resulteerde deze herziening in een opbrengst van 0,9 miljoen euro. De vordering op de verkopende partij (de minderheidsaandeelhouder) van in totaal 9,4 miljoen Amerikaanse dollar (7,2 miljoen euro) werd volledig geïncasseerd gedurende 2013.

21. Personeelsvergoedingen

De personeelskosten zijn als volgt:

000 euro	2014	2013
Lonen voor arbeiders ⁽¹⁾	9.020	10.303
Lonen voor bedienden ⁽²⁾	25.026	24.883
Socialezekerheidsbijdragen	7.565	7.324
Overige personeelskosten	1.158	910
Personeelskosten	42.769	43.420

(1) Cijfers voor 2013 werden aangepast omwille van vergelijkbaarheid met 2014.

(2) Cijfers voor 2013 werden aangepast omwille van vergelijkbaarheid met 2014.

Personeelsbestand op balansdatum	2014	2013
Bedienden	608	609
Arbeiders	764	846
Totaal	1.372	1.455

Momenteel heeft de Groep hoofdzakelijk pensioenregelingen van het type 'toegezegde-bijdrageregeling'. De kosten hiervan bedragen 818 duizend euro in 2014 (623 duizend euro in 2013). Er rest nog een voorziening van 32 duizend euro (32 duizend euro in 2013) van het type 'toegezegd-pensioenregeling'.

Optieplan

De Groep past sinds 2008 de norm IFRS 2 (Op aandelen gebaseerde betalingen) toe. De reële waarde van het aandelen gedeelte van de opties op de toekenningsdatum wordt opgenomen voor de periode totdat de genietter de optie onvoorwaardelijk verwerft volgens de graduele verwervingsmethode. Voor opties toegekend vóór 2008 werd 212 duizend euro opgenomen onder ingehouden winst in de reserves.

De impact van IFRS 2 op het resultaat van boekjaar 2014 bedraagt 116 duizend euro versus 101 duizend euro in 2013.

De optieplannen van 2005 tot en met 2009 werden gewaardeerd op basis van de binomiale boomstructuur. De optieplannen van 2010 tot en met 2014 werden gewaardeerd volgens het Black-Scholes-Merton-model voor een calloptie. De volgende veronderstellingen werden gebruikt voor de bepaling van de gewogen gemiddelde reële waarde op toekenningsdatum:

	PLAN 2007	2008	PLAN 2009	PLAN 2011	PLAN 2012	PLAN 2013	PLAN 2014
Toekenningsdatum	02/10/07	28/06/08	28/09/09	28/09/11	24/09/12	11/10/13	13/10/14
Dividendrecht vanaf de toekenningsdatum	neen	neen	neen	neen	neen	neen	neen
Contractuele looptijd van de opties	5-15	5-10	5-10	5-10	5-10	5-10	5-10
Uitoefenprijs	35,93	28,38	29,29	34,00	34,88	34,89	37,85
Verwachte volatiliteit	35,05%	35,05%	35,05%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Risicovrije rentevoet	3,64%-4,07%	4,14%	2,76%-3,59%	2,48%-2,74%	0,90%-2,06%	1,08%-2,16%	0,33%-1,01%
Reële waarde van de aandelenopties (in euro)	6,99	8,66	9,42	10,41	9,62	10,26	9,97

De evolutie van het aandelenoptieplan is als volgt	Optieplan 2005 - 2014
In omloop op 01/01/2013	69.000
Uitoefenbaar op 01/01/2013	41.000
Bewegingen gedurende het jaar	
Toegekend	11.000
Verbeurd	0
Uitgeoefend	5.000
Vervallen	0
In omloop op 31/12/2013	75.000
Uitoefenbaar op 31/12/2013	36.000
Bewegingen gedurende het jaar	
Toegekend	14.500
Verbeurd	0
Uitgeoefend	16.000
Vervallen	0
In omloop op 31/12/2014	73.500
Uitoefenbaar op 31/12/2014	26.000

22. Winstbelastingen

De voornaamste componenten voor de jaren eindigend per 31 december 2014 en 2013 zijn:

000 euro	2014	2013
Winstbelasting over het huidige jaar	16.388	9.224
Actuele belastinglasten	16.398	9.316
Aanpassingen met betrekking tot huidige winstbelasting van voorgaande jaren	-10	-92
Uitgestelde belastingen	-6	-148
Met betrekking tot het ontstaan en de afwikkeling van tijdelijke verschillen	-6	-148
Belastinglasten gerapporteerd in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	16.382	9.076

De afstemming van de belastinglast op de winst vóór belastingen tegen de wettelijke aanslagvoet met de belastingen op de winst tegen de reële aanslagvoet van de Groep voor elk van de twee jaren eindigend op 31 december ziet eruit als volgt:

000 euro	2014	2013
Winst vóór winstbelasting ⁽¹⁾	50.229	40.489
Tegen het wettelijke belastingtarief van het hoofdkantoor van 33,99%	17.073	13.762
Hogere belastingtarieven van andere landen	115	113
Lagere belastingtarieven van andere landen	-3.317	-3.665
Financiële opbrengsten bij verwerking bedrijfscombinatie met Intimacy	0	-301
Aanwending verliezen en niet-erkende verliezen	1.388	394
Fiscale verworpen uitgaven	234	238
Notionele intrestaftrek	-110	-571
Tegenboeking belastingprovisie (toelichting 15)	0	-590
Andere	-562	-304
Definitief belaste inkomsten	1.561	0
Totaal winstbelastingen	16.382	9.076
Effectieve belastingvoet	32,61%	22,42%

(1) Winst vóór belastingen is het bedrag exclusief het resultaat op basis van de 'equity'-methode en het verlies door impairment.

De stijging van de effectieve belastingvoet in 2014 kan voornamelijk verklaard worden als volgt:

- De meerwinst, voornamelijk gerealiseerd door de wholesale business, wordt hoofdzakelijk gerealiseerd in België en is belastbaar aan het Belgisch vennootschapstarief.
- Als gevolg van een administratieve reorganisatie is er een verhoging van de belastingvoet in 2014.
- Stijging van de niet-erkende verliezen.

23. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst van het boekjaar die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders, te delen door het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar met uitzondering van de gewone aandelen aangekocht door de Groep en gehouden als eigen aandelen (toelichting 13).

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders, te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen tijdens het jaar, aangepast voor de gevolgen van verwaterde aandelen (door opties).

	2014	2013
Aan aandeelhouders toe te kennen nettowinst (in 000 euro)	2.484	31.763
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	13.295.354	13.283.528
Correctie voor aandelenopties	9.474	7.192
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	13.304.828	13.290.720
Gewone winst per aandeel (euro)	0,19	2,39
Verwaterde winst per aandeel (euro)	0,19	2,39

In 2013 hadden alle toegekende aandelenopties in de periode 2008 tot en met 2013 een verwaterend effect. In 2014 hadden alle toegekende aandelenopties in de periode 2007 tot en met 2013 een verwaterend effect.

24. Betaalde en voorgestelde dividenden

000 euro	2014	2013
Betaald dividend	46.526	28.576
Betaald dividend:		
– in 2014:		
– 1,35 euro per aandeel als interimdividend voor boekjaar 2014,		
– 2,15 euro per aandeel voor boekjaar 2013.		
– in 2013: 2,15 euro per aandeel voor boekjaar 2012.		
Voorgesteld dividend	46.538	28.561
Voorgesteld dividend:		
– 3,50 euro per aandeel voor boekjaar 2014 waarvan reeds 1,35 euro per aandeel als interimdividend werd uitbetaald in november 2014.		
– 2,15 euro per aandeel voor boekjaar 2013.		
– Enkel de aandelen in omloop zijn dividendgerechtigde aandelen.		

25. Verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen

De Groep huurt locaties voor zijn retailnetwerk en showrooms voor de voorstelling van de collecties aan klanten. Deze huurovereenkomsten zijn operationele leases met looptijden van één jaar of meer. De huurkosten met betrekking tot de operationele leases bedroegen 6.982 duizend euro in 2014 (6.406 duizend in 2013).

De toekomstige minimaal te betalen huur voor de operationele leases ziet eruit als volgt op 31 december 2014:

000 euro	2014
Minder dan 1 jaar	6.817
Meer dan 1 jaar en minder dan 5 jaar	20.500
Meer dan 5 jaar	7.630
Totaal	34.947

26. Informatieverschaffing over verbonden partijen

Integrale consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekeningen van Van de Velde NV en de dochterondernemingen die vermeld zijn in de volgende tabel.

Naam	Adres	(%) aandelenbelang 2014	Wijziging t.o.v. het voorgaande jaar
VAN DE VELDE NV	Lageweg 4 9260 SCHELLEBELLE, België BTW BE0448.746.744	Moedermaatschappij	
VAN DE VELDE GMBH & Co KG	Blumenstraße 24 40212 DUSSELDORF, Duitsland	100	0
VAN DE VELDE VERWALTUNGS GMBH	Blumenstraße 24 40212 DUSSELDORF, Duitsland	100	0
VAN DE VELDE TERMELO ES KERESKEDELMÍ KFT	Selyem U.4 7100 SZEKSZARD, Hongarije	100	0
VAN DE VELDE UK LTD	Mitre House, Aldersgate Street 160 EC1A4DD LONDEN, Verenigd Koninkrijk	100	0
VAN DE VELDE FRANCE SARL	16, Place du General De Gaulle 59000 LILLE, Frankrijk	100	0
MARIE JO GMBH	Blumenstraße 24 40212 DUSSELDORF, Duitsland	100	0
VAN DE VELDE IBERICA SL	Calle Santa Eulalia, 5 08012 BARCELONA, Spanje	100	0
VAN DE VELDE CONFECTION SARL	Route De Sousse BP 25 4020 KONDAR, Tunesië	100	0
VAN DE VELDE FINLAND OY	Yliopistonkatu 34, 4 krs huone 401 20100 TURKU, Finland	100	0
VAN DE VELDE NORTH AMERICA INC	171 Madison Avenue, Suite 201 NEW YORK, NY 10016, Verenigde Staten van Amerika	100	0
VAN DE VELDE DENMARK APS	Lejrvejen 8 6330 PADBORG, Denemarken	100	0
VAN DE VELDE RETAIL INC	171 Madison Avenue, Suite 201 NEW YORK, NY 10016, Verenigde Staten van Amerika	100	0
EUROCORSET SA	Calle Santa Eulalia, 5-7-9 08012 BARCELONA, Spanje	100	0

Naam	Adres	(%) aandelenbelang 2014	Wijziging t.o.v. het voorgaande jaar
SU DISTRIBUIDORA SUL TU CORPO SL	Calle Santa Eulalia, 5-7-9 08012 BARCELONA, Spanje	100	0
INTIMACY MANAGEMENT COMPANY LLC	3980 Dekalb Technology Parkway 760 GA 30340 ATLANTA, Verenigde Staten van Amerika	100	15%
RIGBY & PELLER LTD	Unit 5, Portal West Business Centre 6 Portal Way, LONDEN W3 6RU, Verenigd Koninkrijk	87	0
VAN DE VELDE NEDERLAND BV	Corellistraat 27, 1077 HB AMSTERDAM, Nederland	100	0
VAN DE VELDE POLAND SP ZOO	Ul. Al Wyzwolenia 10 - lok 171 00570 WARSCHAU, Polen	100	0

Leveringen van goederen en diensten tussen ondernemingen van de Groep gebeuren tegen commerciële voorwaarden en marktprijzen.

Ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast

De ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast, kunnen als volgt worden weergegeven:

Naam	Adres	(%) aandelenbelang 2014	Wijziging t.o.v. het voorgaande jaar
TOP FORM INTERNATIONAL LTD	15/F., Tower A, Manulife Financial Centre, No. 223-231 Wai Yip Street, Kwun Tong, Kowloon, Hongkong	25,7	0
PRIVATE SHOP LTD	Wylar Centre I, 8th Floor 202-210 Tai Lin Pai Road Kwai Chung, Hongkong	50	0

Top Form International Ltd. ("TFI")

In 2014 bedroegen de aankopen tussen de Groep en TFI 9.434 duizend Amerikaanse dollar. Op 31 december 2014 had de Groep tegenover TFI handelsschulden ten belope van 124 duizend Amerikaanse dollar. In 2013 bedroegen de aankopen tussen de Groep en TFI 9.409 duizend Amerikaanse dollar. Op 31 december 2013 had de Groep tegenover TFI handelsschulden ten belope van 714 duizend Amerikaanse dollar.

Private Shop Ltd.

In 2014 bedroegen de verkopen tussen de Groep en Private Shop Ltd. 752 duizend euro. Op 31 december 2014 had de Groep tegenover Private Shop Ltd. geen uitstaande handelsvorderingen. In 2013 bedroegen de verkopen tussen de Groep en Private Shop Ltd. 616 duizend euro. Op 31 december 2013 had de Groep tegenover Private Shop Ltd. geen uitstaande handelsvorderingen.

Omdat aan bepaalde vastgestelde criteria werd voldaan, heeft de Groep in 2013 eveneens 1,5 miljoen Amerikaanse dollar gestort aan Getz voor de verwerving van een distributie-akkoord en een aantal immateriële activa in verband met Private Shop. Op 31 december 2014 heeft de Groep een openstaande schuld ten opzichte van Getz van 2 miljoen Amerikaanse dollar. Dit bedrag zal aan Getz gestort worden naarmate vastgestelde criteria worden behaald.

Relaties met aandeelhouders

43,73% van de aandelen van Van de Velde NV is geplaatst bij het publiek. Deze worden verhandeld op de continumarkt van Euronext Brussel. De andere aandelen zijn in het bezit van Van de Velde Holding NV, die de belangen groepeerd van de families Laureys en Van de Velde.

Relaties met topmanagementpersoneel

We verwijzen naar het remuneratieverslag onder hoofdstuk 3.

Vergoedingen bestuurders

De vergoeding van de bestuurders is als volgt. De voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt voor zijn voorzitterschap, zijn lidmaatschap in het Benoemings- en Remuneratiecomité, het Auditcomité en het Strategisch comité een brutovergoeding van 60.000 euro op jaarbasis. De overige niet-uitvoerende leden ontvangen een vergoeding van 15.000 euro op jaarbasis voor het mandaat in de Raad van Bestuur, met uitzondering van de gedelegeerd bestuurders. Alle leden van de Raad van Bestuur, met uitzondering van de gedelegeerd bestuurders, hebben recht op een vaste vergoeding van 2.500 euro per mandaat in het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Auditcomité. De totale bezoldiging voor de bestuurders (exclusief de gedelegeerd bestuurders) bedroeg 145 duizend euro voor 2014 en 160 duizend euro voor 2013. De bestuurders hebben noch leningen noch voorschotten ontvangen van de Groep.

Vergoedingen Directiecomité

Voor het jaar eindigend op 31 december 2014 werd een totaalbedrag van 2.745 duizend euro toegekend (2.332 duizend euro in 2013) aan de leden van het Directiecomité, de gedelegeerd bestuurders inbegrepen. Voor verdere uitleg hieromtrent verwijzen we naar het remuneratieverslag in hoofdstuk 3.

Dit totale bedrag van vergoedingen omvat de volgende elementen:

- Basisverloning: basissalaris verdiend in hun functie tijdens het gerapporteerde jaar;
- Variabele verloning: verworven bonus tijdens het gerapporteerde jaar. Er zijn verschillende manieren van uitbetaling: bijvoorbeeld in cash, uitgestelde betaling of onder de vorm van een bijkomend pensioenplan;
- Groepsverzekeringspremies: verzekeringspremies (invaliditeit, overlijden, pensioenplannen) betaald door de Groep;
- Andere voordelen bevatten de voordelen van het privégebruik van directiewagens en de hospitalisatieverzekering.

000 euro	2014	2013
Basisverloning	1.946	1.833
Variabele verloning	736	441
Groepsverzekeringspremies	30	28
Andere voordelen	33	30
Totaal	2.745	2.332

Naast deze geldelijke voordelen werden op aandelen gebaseerde voordelen aan de leden van het Directiecomité toegekend via aandelenoptieplannen. De leden van het Directiecomité hebben de gelegenheid gehad om deel te nemen aan een aandelenoptieplan waarbij hen 5.000 opties toegekend werden in 2014 (idem in 2013). De berekende kost verbonden aan de in 2014 aanvaarde opties door de leden van het Directiecomité bedraagt 136 duizend euro.

27. Gesegmenteerde informatie

Van de Velde is een éénproductsonderneming, namelijk de productie en verkoop van luxe lingerie. Van de Velde onderscheidt twee operationele segmenten: 'wholesale' en 'retail'. Er werden geen segmenten gecombineerd.

Van de Velde Groep identificeerde het Directiecomité als haar hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen en definieerde operationele segmenten op basis van de informatie verschaft aan het Directiecomité.

Wholesale verwijst naar business gerealiseerd met zelfstandige specialzaken (klanten extern aan de Groep), retail verwijst naar business gerealiseerd via het eigen retail netwerk (eigen winkels en franchise-nemers). Wat betreft Van de Velde producten die verkocht worden via het eigen retail netwerk, wordt de geïntegreerde marge getoond binnen het retail segment. Met andere woorden, het retail segment omvat zowel de wholesale marge op de Van de Velde producten als de resultaten gerealiseerd binnen het netwerk zelf.

Het management volgt de resultaten van de twee segmenten tot op een bepaald niveau ('directe contributie') afzonderlijk op, zodat er beslist kan worden over de toewijzing van de middelen en de evaluatie van de prestaties. De prestaties van de segmenten worden geëvalueerd op basis van direct toewijsbare inkomsten en kosten. Algemene kosten (bv. overhead), het financiële resultaat, het resultaat op basis van de 'equity' methode, belastingen op het resultaat en minderheidsbelangen worden beheerd op het niveau van de Groep en worden niet

toegewezen aan segmenten. Kosten die niet toegerekend worden, komen ten goede van beide segmenten en elke verdere verdeling van deze kosten zou arbitrair zijn zoals bijvoorbeeld algemene administratie, ICT, boekhouding, etc.

Activa die op een redelijke wijze toegerekend kunnen worden aan segmenten (goodwill en andere vaste activa alsook voorraden en handelsvorderingen) worden toegewezen. Andere activa worden gerapporteerd als niet-toegerekend, wat eveneens het geval is voor passiva. Activa en passiva worden in grote mate beheerd op het niveau van de Groep, waardoor een belangrijk aandeel van deze activa en passiva niet wordt toegerekend aan segmenten.

De waarderingsgrondslagen van de operationele segmenten zijn dezelfde als de belangrijkste grondslagen van de Groep. De gesegmenteerde resultaten worden dan ook gemeten in overeenstemming met het bedrijfsresultaat in de geconsolideerde jaarrekening.

Noch in wholesale noch in retail heeft Van de Velde transacties met een klant ter waarde van meer dan 10% van de totale omzet.

Transactiepreizen tussen de operationele segmenten zijn op een 'arm's length'-basis, vergelijkbaar met transacties met derden.

In de volgende tabellen is de gesegmenteerde informatie weergegeven voor de periodes afgesloten op 31 december 2014 en 31 december 2013:

Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening	2014				2013			
	Wholesale	Retail	Niet toegerekend	Totaal	Wholesale	Retail	Niet toegerekend	Totaal
Opbrengsten	155.015	43.351	0	198.366	138.941	43.492	0	182.433
Kosten	-75.911	-39.098	-25.658	-140.667	-69.387	-38.813	-27.260	-135.460
Afschrijvingen	0	-4.141	-4.017	-8.158	0	-3.348	-4.241	-7.589
Resultaten	79.104	112	-29.675	49.541	69.554	1.331	-31.501	39.384
Nettofinancieringswinst				688				1.105
Impairment				-31.448				0
Resultaat van geassocieerde ondernemingen				34				58
Inkomstenbelasting				-16.382				-9.076
Belang van derden				-51				-292
Netto-inkomsten				2.484				31.763

Gesegmenteerde balans 000 euro	2014			2013		
	Wholesale	Retail	Totaal	Wholesale	Retail	Totaal
Activa volgens segment	50.046	28.704	78.750	48.527	60.809	109.336
Niet-toegerekende activa			81.166			87.831
Geconsolideerde totale activa	50.046	28.704	159.916	48.527	60.809	197.167
Verplichtingen volgens segment	0	0	0	0	0	0
Niet-toegerekende verplichtingen			159.916			197.167
Geconsolideerde totale verplichtingen	0	0	159.916	0	0	197.167

Investeringsuitgaven 000 euro	2014				2013			
	Wholesale	Retail	Niet toege- rekend	Totaal	Wholesale	Retail	Niet toege- rekend	Totaal
Materiële vaste activa	0	2.240	2.788	5.028	0	1.639	2.778	4.417
Immateriële activa	0	112	588	700	0	313	892	1.205
Afschrijvingen	0	4.141	4.017	8.158	0	3.348	4.241	7.589

Geografische opsplitsing van de omzet 000 euro	2014			2013		
	Eurozone	Niet-Eurozone	Totaal	Eurozone	Niet-Eurozone	Totaal
Omzet	128.941	69.425	198.366	113.749	68.684	182.433

De belangrijkste markten, bepaald op basis van de kwantitatieve IFRS criteria, zijn:

- België, Duitsland en Nederland voor de Eurozone;
- Verenigde Staten voor de Niet-Eurozone.

Verdere informatie omtrent de activa van de onderneming – ligging (000 euro)	België	Buiten België	Totaal
Materiële vaste activa	20.639	8.700	29.339
Immateriële activa	10.856	7.251	18.107
Vorraden	31.386	5.763	37.149

28. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die op de toestand van de vennootschap een belangrijke invloed hebben gehad.

29. Bedrijfsrisico's in het kader van IFRS 7

Naast de algemene strategische risico's die uitvoerig beschreven worden in het activiteitenverslag, identificeert Van de Velde in het kader van IFRS 7 de volgende risico's:

Valutarisico

Door haar internationale karakter heeft de Groep af te rekenen met diverse wisselkoersrisico's op het vlak van verkopen en aankopen.

Wat betreft het transactierisico, is dit risico vooral geconcentreerd binnen Van de Velde NV. De omzet van Van de Velde NV wordt voor iets meer dan 25% gefactureerd in munten verschillend van EUR. Verder gebeurt eveneens een belangrijk deel van de aankopen in een munt verschillend van EUR (bv. grondstoffen en loonwerk).

Valutarisico's worden, indien mogelijk, beheerd door transacties in dezelfde valuta te compenseren of door het indekken van netto-posities via termijncontracten. Deze risico's worden beheerd op het niveau van de moedermaatschappij. De Groep is zich bewust van het feit dat absolute afdekking tegen wisselkoersrisico's niet altijd mogelijk is.

Door de operaties in het buitenland neemt eveneens het translatierisico toe binnen de Groep. Dit risico wordt niet ingedekt via financiële instrumenten.

De Groep voerde in 2014 een sensitiviteitsanalyse uit voor de wisselkoersen EUR/CAD, EUR/USD, EUR/GBP, EUR/DKK en EUR/CHF. Hierbij werden de openstaande handelsvorderingen en -schulden van de Groep op balansdatum omgerekend met een sensitiviteit van 10%. Indien de gebruikte wisselkoers met 10% zou stijgen of dalen, is de impact op het resultaat voor belastingen als volgt weer te geven:

000 euro	+10%	-10%
CAD	27	-27
CHF	90	-90
DKK	29	-29
GBP	58	-58
USD	5	-5
	209	-209

Kredietrisico

Door de ruime, gediversifieerde klantenportefeuille kampt de Groep niet met een uitgesproken concentratie van kredietrisico's. De Groep heeft strategieën en bijkomende procedures uitgewerkt om het kredietrisico bij zijn klanten op te volgen. De omzet wordt gerealiseerd met meer dan 5.000 zelfstandige speciaalzaken en een klein aantal luxe warenhuizen. Geen enkele individuele klant vertegenwoordigt meer dan 2,0% van de omzet.

Het insolvaliteitsrisico is bovendien gedekt door een kredietverzekering. Er worden waardeverminderingen geboekt op handelsvorderingen zodra ze meer dan 90 dagen vervallen zijn en voor het gedeelte dat niet door de kredietverzekeraar is gedekt.

Liquiditeits- en kasstroomrisico

Het liquiditeits- en kasstroomrisico is zeer beperkt door de belangrijke operationele kasstroom en de netto kaspositie (34,2 miljoen euro). Er is ook voor meer dan 10 miljoen euro aan kredietlijnen beschikbaar.

Risico op onderbrekingen in de 'supply chain'

Op verschillende vlakken zijn preventieve maatregelen genomen om onderbrekingen in de 'supply chain' te voorkomen of om te remediëren indien er zich toch onderbrekingen zouden voordoen. Een aantal voorbeelden van dergelijke maatregelen zijn:

- Het IT departement heeft een disaster recovery plan ontwikkeld om het risico van schade bij het uitvallen van de computerinfrastructuur te beperken. Ook wordt er geïnvesteerd in materiaal om het risico op uitvallen zelf te beperken.
- De risico's van een onderbreking van de leveringen door een leverancier en de mogelijke alternatieven (voor zover aanwezig) zijn in kaart gebracht en worden regelmatig opgevolgd, evenals de kredietwaardigheid van leveranciers.
- In de mate van het mogelijke wordt het concentratierisico bij leveranciers beheerd door voldoende spreiding. De acht belangrijkste leveranciers van materialen vertegenwoordigen ongeveer 60% van de inkoopwaarde. De belangrijkste leverancier vertegenwoordigt meer dan 25% van de inkoopwaarde terwijl alle andere leveranciers minder dan 10% vertegenwoordigen.
- De confectiecapaciteit is hoofdzakelijk gespreid over China enerzijds en verschillende sites in Tunesië anderzijds.
- Vanaf augustus 2012 zijn het grondstoffenmagazijn en het distributiecentrum ondergebracht op dezelfde site. Beide magazijnen bevinden zich echter in aparte gebouwen die voldoen aan hoge veiligheidsvoorschriften.

Bovendien is met de verzekeraars in de nodige dekkingen voorzien voor het bedrijfsrisico dat als gevolg van een onderbreking zou kunnen ontstaan. Preventieve maatregelen zijn ook volledig doorgesproken met de verzekeraars die eveneens op regelmatige basis de verschillende sites inspecteren.

Risico op overgewaardeerde voorraden

Het businessmodel van Van de Velde leidt ertoe dat Van de Velde risico neemt op grondstoffen en afgewerkte producten. Immers, grondstoffen dienen besteld te worden en productie dient opgestart te worden vooraleer we een volledig zicht hebben op de vraag naar de betreffende producten. Van de Velde opteert echter in de mate van het mogelijke het risico te concentreren op grondstoffen en minder op afgewerkte producten.

Daarnaast hanteert Van de Velde een zeer strikt beleid wat betreft afwaarderingen op voorraden:

- Eindartikelen waarvan de verkoop afneemt, worden deels afgewaardeerd aan het einde van het lopende seizoen of tijdens het daaropvolgende seizoen. Een jaar later worden deze eindartikelen volledig afgewaardeerd.
- Als er geen behoeftes meer zijn voor aanvullende productie worden de overeenstemmende grondstoffen volledig afgewaardeerd.

Productrisico

De omzet wordt gespreid over meer dan 50.000 voorraadreferenties, waarvan er elk seizoen meer dan 10.000 worden vernieuwd. De omzet is bijgevolg niet afhankelijk van het succes van een bepaald model.

Risico's verbonden aan naleving en regelgeving

Van de Velde Groep is onderworpen aan nationale, federale, regionale en lokale wet- en regelgeving in elk land waarin zij actief is. Dergelijke wet- en regelgeving hebben betrekking op een grote verscheidenheid aan zaken, waaronder veiligheid van informatie en gegevensbescherming, productaansprakelijkheid, gezondheid en veiligheid, invoer en uitvoer, arbeidsongevallen, werkgelegenheidsaangelegenheden en relatie met werknemers (bv. betreffende overuren, werkomstandigheden, etc.), fiscale zaken, oneerlijke concurrentiepraktijken en soortgelijk gedrag, etc.

De naleving van of wijzigingen in deze wetten kunnen leiden tot een daling van de opbrengsten en winstgevendheid van de Groep en kunnen haar activiteiten, financiële situatie en resultaten negatief beïnvloeden.

Van de Velde Groep werd al onderworpen en kan in de toekomst nog onderworpen worden aan beschuldigingen van inbreuk op één van

bovenstaande wet- en regelgevingen. Dit kan de Groep verplichten om belangrijke beheersmiddelen in te zetten om zichzelf te verdedigen tegen zulke beschuldigingen. Ingeval zulke beschuldigingen bewezen worden, kan Van de Velde Groep onderworpen worden aan boetes, schadevergoedingen en andere kosten en deze kunnen een ongunstige impact hebben op haar reputatie.

Van de Velde Groep streeft er actief naar alle wetten en regels waaraan ze onderworpen is na te leven. Voor een aantal van bovenstaande risico's is er in zekere mate eveneens een dekking via de verzekeringsportefeuille voorzien.

Eveneens verwijzend naar toelichting 14, is Intimacy gedagvaard in het kader van een potentiële groepsvordering waarbij men beweert dat Intimacy een inbreuk zou gepleegd hebben op FACTA ("Fair and Accurate Credit Transactions Act"). Deze wetgeving bepaalt welke kredietkaart details op het kassaticket mogen worden vermeld. Deze zaak bevindt zich nu nog in een fase van inzage van stukken en ondertussen onderhandelen partijen omtrent een minnelijke schikking. Het is onzeker of een certificatie voor groepsvordering zal toegekend worden.

Het management kan momenteel niet op een betrouwbare en redelijke wijze inschatten wat het resultaat zal zijn of welke vergoedingen verschuldigd zouden kunnen zijn. Het management verwijst wel naar de volgende zaken:

- Voor zover wij weten, heeft geen enkele consument schade geleden doordat de kredietkaart details op het kassaticket werden vermeld.
- Het betreft een eerder beperkte periode.
- Er zijn sterke argumenten en verdedigingslijnen.

Het is daarom eveneens onmogelijk om vandaag in te schatten of deze zaak zal leiden tot een cash-uitstroom noch wanneer deze zaak eventueel zal worden beslecht. Het management zal er alles aan doen om een eventuele cash-uitstroom te vermijden.

Andere operationele risico's

Zoals vermeld in het hoofdstuk 'Belangrijkste kenmerken interne controle en risicobeheersystemen' worden operationele risico's op regelmatige basis in kaart gebracht, acties om het risico te remediëren gedefinieerd en de implementatie hiervan opgevolgd.

ANDRES SARDA

Designed in Barcelona





6 | Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van Van de Velde NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2014, het geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verklaring over de Geconsolideerde Jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Van de Velde NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op grond van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van € 159.916 duizend en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar (toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap) van € 2.484 duizend.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze Geconsolideerde Jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Geconsolideerde Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Geconsolideerde Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Geconsolideerde Jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de bestaande interne controle van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die

niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de bestaande interne controle van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep per 31 december 2014 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, in overeenstemming met art 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de van toepassing zijnde bijkomende norm uitgegeven door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 28 augustus 2013 (de "Bijkomende Norm"), is het onze verantwoordelijkheid om bepaalde procedures uit te voeren aangaande de naleving, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen, zoals gedefinieerd in de Bijkomende Norm. Op grond hiervan, doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de Geconsolideerde Jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Gent, 23 februari 2015
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Paul Eelen
Vennoot



7 | Beknopte versie van de statutaire jaarrekening en het statutaire jaarverslag

Statutaire jaarrekening

De statutaire jaarrekening van de moedermaatschappij Van de Velde NV wordt, conform artikel 105 van het Wetboek Vennootschapsrecht, hierna in verkorte vorm weergegeven. Het jaarverslag en de jaarrekening van Van de Velde NV en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België binnen de maand na goedkeuring door de Algemene Vergadering en wie erom verzoekt kan kosteloos een afschrift van de integrale tekst verkrijgen op de maatschappelijke zetel.

De waarderingsregels gebruikt voor de statutaire jaarrekening verschillen van de waarderingsregels gebruikt voor de geconsolideerde jaarrekening: de statutaire jaarrekening wordt opgemaakt conform de Belgische wettelijke bepalingen, terwijl de geconsolideerde jaarrekening conform de International Financial Reporting Standards opgemaakt wordt. Er zijn geen materiële wijzigingen aangebracht aan de waarderingsregels gebruikt voor de statutaire jaarrekening.

De commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van Van de Velde NV.

Verkorte balans

000 euro	31/12/2014	31/12/2013
Vaste activa	102.022	37.514
Immateriële vaste activa	4.112	5.842
Materiële vaste activa	15.896	16.752
Financiële vaste activa	82.014	14.920
Vlottende activa	95.443	85.437
Vorderingen op meer dan een jaar	5.261	4.713
Voorraden en bestellingen in uitvoering	33.485	33.325
Vorderingen op ten hoogste een jaar	20.494	18.380
Geldbeleggingen	22.505	13.639
Liquide middelen	11.051	13.906
Overlopende rekeningen	2.647	1.474
Totaal activa	197.465	122.951
Eigen vermogen	138.552	66.949
Kapitaal	1.936	1.936
Uitgiftepremies	743	743
Reserves	135.873	64.270
Vorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	782	763
Voorziening voor risico's en kosten	782	763
Schulden	58.131	55.239
Schulden op meer dan een jaar	0	0
Schulden op ten hoogste een jaar	54.842	52.971
Overlopende rekeningen	3.289	2.268
Totaal passiva	197.465	122.951

Winst-en-verliesrekening

000 euro	31/12/2014	31/12/2013
Bedrijfsopbrengsten	178.914	161.508
Omzet	175.298	154.947
Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product	-1.210	2.911
Andere bedrijfsopbrengsten	4.826	3.650
Bedrijfskosten	133.560	131.383
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	40.297	36.502
Diensten en diverse goederen	65.091	64.342
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	24.640	22.668
Afschrijvingen	5.599	8.224
Waardeverminderingen en voorzieningen	-2.295	-548
Andere bedrijfskosten	228	195
Bedrijfswinst	45.354	30.125
Financieel resultaat	88.903	-2.989
Financiële opbrengsten	94.478	1.849
Financiële kosten	-5.575	-4.838
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	134.257	27.136
Uitzonderlijk resultaat	-11	36
Uitzonderlijke opbrengsten	0	48
Uitzonderlijke kosten	-11	-12
Winst van het boekjaar vóór belastingen	134.246	27.172
Belasting op het resultaat	-16.105	-8.787
Winst van het boekjaar	118.141	18.385

Resultaatverwerking

000 euro	31/12/2014	31/12/2013
Te bestemmen winstsaldo	118.141	18.385
Te bestemmen winst van het boekjaar	118.141	18.385
Toevoeging aan de reserves	71.603	0
Onttrekking van het eigen vermogen	0	10.207
Uit te keren winst	46.538	28.592

Statutair jaarverslag Van de Velde NV

Boekjaar 1/1/2014 - 31/12/2014

Het statutair jaarverslag is opgesteld in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek Vennootschapsrecht.

1. Commentaar op de jaarrekening

De jaarrekening vertoont een balanstotaal van 197.465 duizend euro en een winst over het boekjaar na belastingen van 118.141 duizend euro.

2. Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die op de toestand van de vennootschap een belangrijke invloed hebben gehad.

3. Verwachte ontwikkelingen

Hierbij verwijzen wij naar de rubriek 'Vooruitzichten 2015' in het hoofdstuk 'Het jaar 2014'.

4. Onderzoek en ontwikkeling

Van de Velde beschikt over een ontwerpafdeling waarin tevens een cel actief is met betrekking tot 'onderzoek en ontwikkeling'. De ontwerpafdeling is verantwoordelijk voor de lancering van nieuwe collecties terwijl de cel 'onderzoek en ontwikkeling' alsook de ontwerpafdeling onderzoek verrichten naar nieuwe materialen, nieuwe productietechnieken, nieuwe producten, enzovoort.

5. Bijkomende opdrachten van de commissaris

De Algemene Vergadering van 24 april 2013 van Van de Velde NV heeft Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, Moutstraat 54, 9000 Gent, vertegenwoordigd door Paul Eelen, benoemd tot commissaris. Het mandaat loopt tot de jaarvergadering van 2016.

De jaarlijkse vergoeding die in 2014 aan de commissaris voor de controleopdrachten van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van Van de Velde NV werd toegekend, bedraagt 49.500 euro (exclusief BTW). De totale kosten voor 2014 voor de controle van de jaarrekeningen van alle vennootschappen van de Groep Van de Velde NV bedragen 184.236 euro (exclusief BTW en inclusief de hierboven reeds vermelde 49.500 euro).

In overeenstemming met artikel 134 van het Wetboek Vennootschapsrecht deelt Van de Velde mee dat de vergoeding verstrekt aan de commissaris voor uitzonderlijke en bijzondere opdrachten en aan de personen met wie de commissaris beroepshalve in samenwerkingsverband staat 13.844 euro (exclusief BTW) bedraagt, en dit in verband met belastingadvies- en compliance-opdrachten.

6. Beschrijving van de risico's en onzekerheden

De volgende risico's werden op groepsniveau bekeken en waar nodig en mogelijk werden de nodige dekkingen of preventieve maatregelen genomen:

- Valutarisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeits- en kasstroomrisico;
- Risico op onderbrekingen in de 'supply chain';
- Risico op overgewaardeerde voorraden;
- Productrisico;
- Risico's verbonden aan naleving en regelgeving;
- Andere operationele risico's.

7. Inkoop van eigen aandelen

Eind 2013 had Van de Velde NV 38.199 eigen aandelen in bezit voor een totaal bedrag van 1.182 duizend euro.

In overeenstemming met artikel 620 van het Wetboek Vennootschapsrecht heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van 30 april 2014 aan de Raad van Bestuur de machtiging verleend om over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen. In 2014 werden 3.801 eigen aandelen ingekocht.

Tijdens 2014 werden in het kader van het optieplan 16.000 opties uitgeoefend en eenzelfde aantal eigen aandelen werden ter beschikking gesteld van de optiehouders.

Eind 2014 heeft Van de Velde NV 26.000 eigen aandelen in bezit voor een totaal bedrag van 833 duizend euro. De eigen aandelen in het bezit van Van de Velde NV eind 2014 zijn bestemd om, in het kader van een optieprogramma dat loopt sinds 2005, te worden aangeboden aan de directie.

000 euro	2014	2013
Aandelenkapitaal	1.936	1.936
Eigen aandelen in de entiteit	-833	-1.182
Uitgiftepremies	743	743

8. Belangenconflicten

In 2014 dienden zich binnen de Raad van Bestuur geen belangenconflicten aan in de zin van artikel 523 van het Wetboek Vennootschapsrecht.

9. EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich, werd voor het eerst benoemd als bestuurder op de jaarvergadering van 2007 en maakt als onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526 ter van het Wetboek Vennootschapsrecht deel uit van het Auditcomité. Benoit Graulich, die heden vennoot is bij Bencis Capital Partners en voordien onder meer werkzaam was bij Ernst & Young als vennoot en bij Price Waterhouse als supervisor in het fiscaal departement, beschikt over de nodige kennis inzake boekhouding en audit.

10. Bijkantoren

Op 19 juli 2011 heeft Van de Velde een bijkantoor opgericht in Zweden (organisatienummer 516407-5078) met de naam 'Van de Velde NV Belgium Filial Sweden'.

11. Opsomming in het kader van artikel 34 van het KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt

- 43,73% van de aandelen van Van de Velde NV is geplaatst bij het publiek. De andere aandelen zijn in het bezit van Van de Velde Holding NV, die de belangen groepeerd van de families Laureys en Van de Velde. Er bestaan geen verschillende soorten aandelen.

- Er bestaan geen wettelijke of statutaire beperkingen van overdracht van effecten.
- Houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschap is verbonden: een meerderheid van de bestuurders in Van de Velde NV wordt benoemd uit de kandidaten voorgedragen door de Van de Velde Holding NV zolang deze – direct of indirect – ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit.
- Er bestaan geen aandelenplannen voor werknemers waarvan de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend.
- Er bestaan geen wettelijke of statutaire beperkingen van de uitoefening van het stemrecht.
- Van de Velde NV heeft geen kennis van enige aandeelhoudersovereenkomsten.
- Behoudens het hierboven vermelde feit dat een meerderheid van de bestuurders in Van de Velde NV wordt benoemd uit de kandidaten voorgedragen door de Van de Velde Holding NV zolang deze – direct of indirect – ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit, bestaan er geen regels voor de benoeming of de vervanging van de leden van het bestuursorgaan of statutaire beperkingen van de uitoefening van het stemrecht.
- De bevoegdheid van het bestuursorgaan wat de mogelijkheid tot uitgifte van aandelen betreft: de Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (21 mei 2012), het geplaatst kapitaal in een of meerdere malen te verhogen met een bedrag van 1.936.173,73 euro, onder de voorwaarden die zijn vastgelegd in de statuten.
- De bevoegdheid van het bestuursorgaan wat de mogelijkheid tot inkoop van aandelen betreft: zie hierboven punt 7.
- Er bestaan geen belangrijke overeenkomsten waarbij Van de Velde NV partij is en die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van zeggenschap over de emittent na een openbaar bod.
- Tussen de emittent en zijn bestuurders en/of werknemers werden er geen overeenkomsten gesloten die in een vergoeding voorzien wanneer naar aanleiding van een openbaar bod de samenwerking wordt beëindigd.

12. Verklaring inzake deugdelijk bestuur

We verwijzen naar hoofdstuk 3 van de jaarbrochure voor de verklaring inzake deugdelijk bestuur.

13. Remuneratieverslag

Het remuneratieverslag geeft op een transparante manier het verloningsbeleid van Van de Velde voor haar bestuurders en leden van het Directiecomité weer, conform de Corporate Governance Wet van 6 april 2010 en de Belgische Corporate Governance Code. We verwijzen naar de verklaring inzake deugdelijk bestuur in de jaarbrochure.

14. Voorstel tot winstverdeling

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders voor om een brutodividend van 3,5000 euro per aandeel uit te betalen. Na betaling van 25% roerende voorheffing blijft een nettodividend over van 2,6250 euro per aandeel. Hiervan is reeds een brutodividend van 1,3500 euro per aandeel (nettodividend van 1,0125 euro per aandeel) uitgekeerd als interimdividend in november 2014. Na goedkeuring door de Algemene Vergadering zal het finale dividend van 2,1500 euro per aandeel (of 1,6125 euro netto per aandeel) betaalbaar worden gesteld vanaf 6 mei 2015.

Voorgestelde winstverdeling in duizend euro:

Te bestemmen winst	118.141
Toevoeging aan de reserves	71.603
Brutodividend van 3,50 euro per aandeel aan 13.296.480 aandelen	46.538
- waarvan 1,35 euro per aandeel aan interimdividend uitbetaald in november 2014	17.951
- waarvan 2,15 euro per aandeel als finaal dividend	28.587

*Herman Van de Velde NV
Vertegenwoordigd door
Herman Van de Velde
Bestuurder*

*EBVBA 4F
Vertegenwoordigd door
Ignace Van Doorselaere
Gedelegeerd bestuurder*






8 | Verklaring van verantwoordelijke personen

De ondergetekenden verklaren dat, voor zover hen bekend :

- A) de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Van de Velde en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- B) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Van de Velde en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

*EBVBA 4F, vast vertegenwoordigd door
Ignace Van Doorselaere
Voorzitter Directiecomité*

*Stefaan Vandamme
Financieel Directeur*



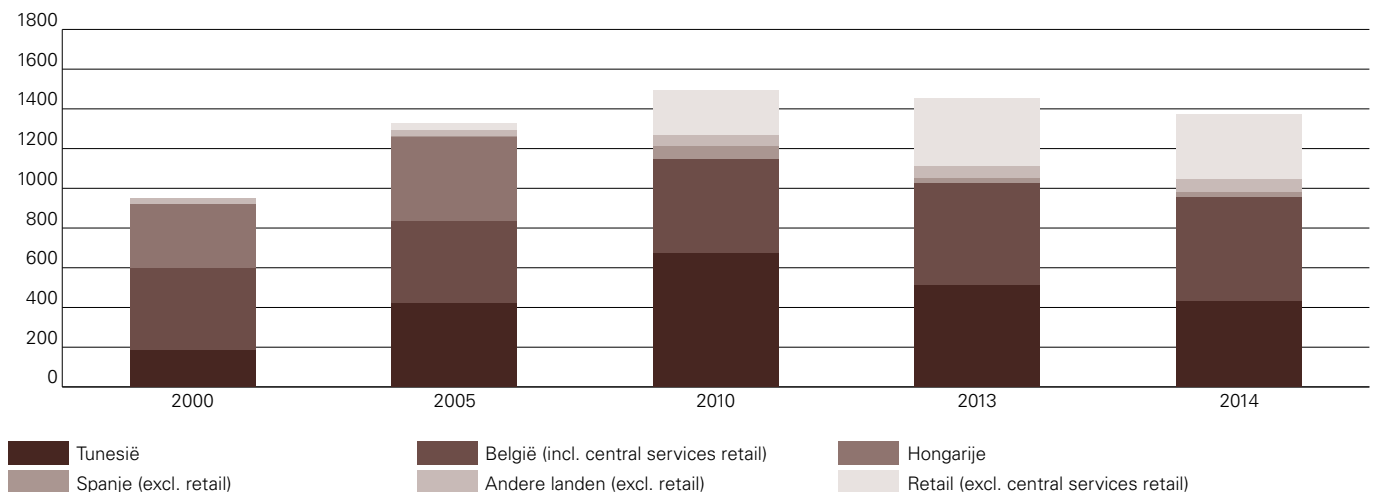
9 | Tewerkstelling, milieu en bijdrage aan de Belgische schatkist

Sociaal verslag

Evolutie aantal werknemers van de Groep

Het totaal aantal werknemers van Van de Velde Groep daalde in 2014 met 6% ten opzichte van 2013. Net als vorig jaar is de daling toe te schrijven aan een rekruteringsstop in onze productie-eenheid in Tunesië (door de minder stabiele politieke situatie).

(in aantal werknemers)	2000	2005	2010	2013	2014
Tunesië	183	420	672	512	429
België (incl. central services retail)	417	416	474	511	526
Hongarije	322	422	0	0	0
Spanje (excl. retail)	0	1	65	27	27
Andere landen (excl. retail)	29	35	56	60	65
Retail (excl. central services retail)	0	34	227	345	325
Totaal	951	1.328	1.494	1.455	1.372



GROEI als kern van onze organisatie

GROEI staat voor Gedrevenheid, Respect, Ondernemerschap, Efficiëntie en Internationaal. We bouwen samen met onze medewerkers aan een omgeving waar deze waarden samen floreren.

Van de Velde groeit elk jaar, en onze mensen groeien mee met het bedrijf. We zijn ervan overtuigd dat de positieve evolutie van onze organisatie kan worden toegeschreven aan de gedrevenheid van onze medewerkers, die samen met Van de Velde groeien.

Ook onze personeelsaanpak is gebaseerd op deze filosofie. We rekruteren onze medewerkers in lijn met de GROEI-waarden, willen mensen sterker maken en inzetten volgens hun talenten en we streven naar interne mobiliteit tussen verschillende jobs en afdelingen, ook grensoverschrijdend. We besteden aandacht aan de integratie van nieuwe medewerkers in ons introductieprogramma en bieden ruime ontwikkelings- en opleidingsmogelijkheden, van interne en externe groepsopleidingen tot training en coaching op individueel vlak.

Duurzame ontwikkeling wordt hoog in het vaandel gedragen. We onderschrijven het sociaal label SA8000, wereldwijd één van de leidende standaarden voor maatschappelijk verantwoord ondernemen.

De sleutel tot duurzame groei ligt ook bij het welzijn en de gezondheid van onze medewerkers. We besteden aandacht aan het aanmoedigen van respect en collegialiteit, teamwerk en persoonlijke voldoening en streven naar een gezonde geest in een gezond lichaam.

In 2014 werd GROEI verder geïntroduceerd in de organisatie. Zowel via de GROEI-gesprekken (zie verder) als via het jaarlijks organiseren van GROEI-workshops. Tijdens deze workshops gaat onze CEO in rechtstreekse dialoog met alle medewerkers van ons bedrijf en worden er samen acties vastgelegd om GROEI verder te verankeren in de verschillende afdelingen en in onze organisatie.

GROEI werd ook opgenomen als één van de doelstellingen in het vernieuwde premiestelsel voor arbeiders.

GROEI-gesprekken

Sinds 2013 heeft elke werknemer, ongeacht de afdeling of het statuut, GROEI-gesprekken met zijn leidinggevende. Deze GROEI-gesprekken zijn volledig in lijn met onze GROEI-filosofie uitgewerkt. Een Van de Velde medewerker combineert een uitstekend resultaat in de job (prestatie) met de juiste attitude of ingesteldheid (GROEI-waarden). Een Van de Velde leidinggevende ondersteunt, coacht en stuurt zijn medewerkers om hierin te slagen. Hij/zij waardeert de medewerker, geeft feedback en stuurt bij waar nodig.

De GROEI-gesprekken moeten de dialoog tussen leidinggevend en medewerkers rond functioneren, loopbaan, samenwerking en teamwork blijvend stimuleren. Het is een bron van informatie om ons personeelsbeleid nog verder af te stemmen op individuele behoeften van onze medewerkers.

Opleiding en training

Het GROEI-gesprek is één van de belangrijkste middelen om de behoeften aan training en opleiding bij de medewerkers op te sporen. We streven naar een goede mix tussen groepsopleidingen en individuele initiatieven, én naar een mix tussen opleidingen die gericht zijn op de verdere verwerving van (technische) vakkennis en het versterken van communicatie- en managementvaardigheden of attitude. Voor een aantal groepen van medewerkers zijn specifieke op de job gerichte groepsopleidingen georganiseerd, telkens volgens de opleidingsmethode die het beste aansluit bij de behoefte van de werknemer en de globale doelstellingen van het leerproces.

We hechten groot belang aan een vlotte integratie van de nieuwe medewerkers, omdat we geloven dat een goede opstart van nieuwe medewerkers de basis vormt voor toekomstig vertrouwen en resultaatgericht werken. Elke nieuwe medewerker kan dan ook rekenen op concrete begeleiding door de leidinggevende en collega's én wordt wegwijs gemaakt in de organisatie door een peter/meter, die zeker in de eerste maanden van tewerkstelling beschikbaar is.

We hebben ook in 2014 verder geïnvesteerd in het versterken van onze medewerkers via een divers palet van opleidingen.

Talent

Van de Velde heeft heel wat talent in huis. Ook hieraan besteden we de nodige aandacht. We vertrekken van het idee dat iedereen talent heeft en dat het de verantwoordelijkheid is van de leidinggevend en om een omgeving te creëren waarin de talenten van iedereen optimaal worden ingezet en verder kunnen groeien. Het is daarnaast de verantwoordelijkheid van elke medewerker om zijn/haar talenten positief en constructief te gebruiken en aan te geven welke talenten men graag zou ontplooiën in de toekomst. Onze talentvisie vertrekt dus vanuit een gedeelde verantwoordelijkheid.

We streven zo veel mogelijk naar interne promotie en altijd naar het toekennen van de juiste projecten aan de juiste persoon. Op die manier willen we ten volle de talenten van de medewerkers benutten en actief werken aan retentie door gericht uitdagingen te bieden aan de medewerkers.

Ook in 2014 hebben heel wat medewerkers via interne promotie of verschuiving naar een andere afdeling een loopbaantrap gezet en werd er heel wat nieuw talent in huis gehaald.

Rekrutering en Selectie

Instream

Om het nieuwe talent vlotter te rekruteren, hebben we begin 2014 onze jobsite voorzien van een nieuwe layout. Aan de hand van getuigenissen en veel foto's van medewerkers op de werkvloer krijgen de sollicitanten een goed beeld van 'het werken bij Van de Velde'. Ook creëerden we voor elk retailmerk een aparte jobsite. We merken duidelijk op dat onze jobsite frequent wordt bezocht door nieuwe bezoekers.

Knelpuntberoepen

Het aanbod van opgeleide confectie-technische medewerkers op de arbeidsmarkt blijft nog steeds beperkt. In 2014 bleven we verder investeren in een lange termijn relatie met Hogeschool Gent. We zijn aanwezig op hun stagebeurs en gingen actief in dialoog tijdens informatiesessies met onze confectie-technische medewerkers om hen een beter beeld te geven over de specifieke verantwoordelijkheden in hun job. Daarnaast blijven we jaarlijks een rondleiding geven aan de eerstejaarsstudenten Bachelor Modetechnologie.

Om extra productiegerichte profielen (snijzaal, magazijn, distributiecentrum) aan te trekken, organiseerden we in het najaar een rekruteringcampagne samen met Randstad en de regionale pers. Deze actie zorgde ervoor dat we kwalitatieve profielen konden aantrekken.

We blijven investeren in kwalitatief sterke interne opleidingsprogramma's waarin zowel gemotiveerde interne als externe kandidaten kunnen worden opgeleid of bijgeschoold tot confectiespecialisten.

Stiksters

De lage instroom van gekwalificeerde stiksters vormt op middellange termijn een bedreiging voor de continuïteit van ons stikatelier. Begin 2014 zijn opnieuw acht Hongaarse stiksters opgestart die een intensieve opleiding volgden in ons stikatelier.

Communicatie – collegialiteit – SAMENwerken

Communicatie

Personeelsactiviteiten

Van de Velde organiseert op regelmatige basis voor haar werknemers een activiteit. Naast de jaarlijkse nieuwjaarsreceptie, organiseerden we in 2014 een afscheidsfeest voor Herman samen met onze medewerkers. Aan elke afdeling binnen de organisatie werd gevraagd om een 'creatief' en passend cadeau voor Herman te maken in de vorm van een videofilmje, kunstwerkje of een ander aandenken.

Het maandelijkse Van de Velde café biedt onze werknemers de gelegenheid om na de werkuren gezellig bij te praten. Ook in 2014 werd de zomervakantie ingezet met een zonnige barbecue.

Inside-out

Ons bedrijfsblad 'Inside-out' informeert onze werknemers tweemaal per jaar over nieuwtjes in verband met de collectie, het bedrijf, de mensen en de projecten. In 2014 gaven we de 'Inside-out' een nieuwe look en nieuwe dynamiek.

Toelichting van de resultaten en gerichte communicatie

Op de dag van de publicatie van de jaar- en halfjaarresultaten krijgen alle medewerkers de gelegenheid om een informatievergadering bij te wonen. Op deze vergadering worden de resultaten van Van de Velde en de lopende projecten verder toegelicht. Zo blijven alle medewerkers op de hoogte van wat reilt en zeilt in de organisatie en creëren we betrokkenheid naar resultaten en projecten.

Om die betrokkenheid ook internationaal te versterken informeren we maandelijks alle internationale werknemers via een nieuwsbrief over de 'Ins & Outs', nieuwe projecten of veranderingen binnen de firma. De eerste stappen voor de opbouw van een intranet werden in 2014 genomen. Dit wordt in het voorjaar van 2015 verder geïmplementeerd.

Gezondheid en veiligheid

Brandveiligheid en EHBO

Er wordt jaarlijks in elke vestiging een evacuatieoefening georganiseerd. Deze oefeningen zijn, naast een test om te controleren of alle procedures goed werken, een opfrissing van de veiligheidsinstructies voor alle medewerkers.

De verantwoordelijken voor de veiligheid en de medewerkers verantwoordelijk voor EHBO volgen op regelmatige tijdstippen bijscholingen en opleidingen om hun kennis en vaardigheden op peil te houden.

Arbeidsongevallen

In 2014 waren er in België 16 kleine arbeidsongevallen op de werkvloer, naast 6 ongevallen op de weg van en naar het werk. Hoewel het meestal zeer lichte ongevallen betreft, worden deze incidenten en ook de bijna-ongevallen grondig geanalyseerd door de preventieadviseur en resulteerden ze waar nodig in aanpassingen van ons preventiebeleid, in het gebruik van persoonlijke beschermingsmiddelen (zoals veiligheidsschoenen, gehoorbescherming, enz.), en in training van de medewerkers.

Verder wordt er dagelijks aandacht besteed aan veiligheid. De preventieadviseur organiseert iedere week 'veiligheidsgesprekken' met medewerkers. In deze gesprekken worden eventuele (bijna-)ongevallen met de medewerkers besproken en worden de veiligheidsrisico's die specifiek voor hun job gelden, opgefrist.

Gezonde geest in een gezond lichaam

Ook in 2014 hebben we onze werknemers de mogelijkheid geboden om samen met de collega's hun conditie aan te scherpen via een aantal sportieve initiatieven. De wekelijkse begeleide looptrainingen blijven een succes.

Sociaal engagement

Ethisch en sociaal ondernemen

Het ethische en sociale engagement van de Groep Van de Velde is samengevat in het 'Ethisch en sociaal charter'. Dit charter is beschikbaar op de website www.vandavelde.eu.

Sinds 2003 krijgt dit engagement voor de vestigingen in België (Wichelen en Schellebelle) concreet vorm door het behalen van het SA8000-certificaat.

SA8000

Het SA8000-certificaat (www.sa-intl.org) steunt onder meer op de basisconventies van de Internationale arbeidsorganisatie en op de Verklaring over de Rechten van de Mens en de Verklaring over de Rechten van het Kind van de Verenigde Naties. De standaard is opgesteld in consensus tussen niet-gouvernementele organisaties, vakbonden, de industrie en certificatieondernemingen. Bedrijven die het certificaat hebben verkregen, worden halfjaarlijks aan een sociale audit onderworpen.

Het SA8000-certificaat is niet vrijblijvend voor het bedrijf. Het hele bedrijf en iedere individuele werknemer zijn bij de audits betrokken en moeten de principes naleven. Anderzijds is de toekenning een verbinte-

nis voor de toekomst. Alle ondernemingsaspecten binnen het SA8000-label zijn onderwerp van bespreking in het Directiecomité. Het label verplicht het bedrijf om regelmatig in de spiegel te kijken en om het personeelsbeleid, het veiligheid- en gezondheidsbeleid en de opvolging van de leveranciers systematisch te evalueren en bij te sturen.

Tussentijdse Audits

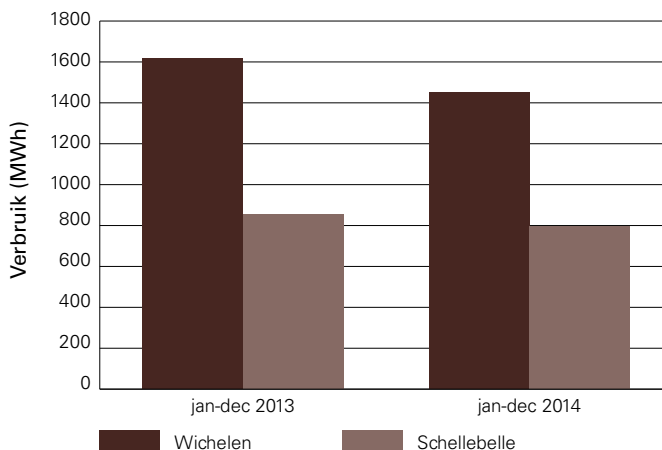
Twee keer per jaar in mei en november wordt ons bedrijf doorgelicht door het onafhankelijke auditkantoor SGS (www.sgs.be).

De auditor beperkt zijn controle niet tot contacten met de afdeling People & Organization, directie en administratie, maar spreekt ook met medewerkers en bezoekt de werkplaats. De auditor besteedt ook veel aandacht aan de manier waarop de controle en opvolging van leveranciers gebeurt.

Milieuverslag

In 2014 hebben we het elektriciteitsverbruik in Schellebelle verminderd met 9,6% ten opzichte van 2013. In Wichelen is het verbruik eveneens verminderd, met 6,6%. In Schellebelle hebben we dit voornamelijk verwezenlijkt door onnodig energieverbruik stop te zetten: verlichting uitgeschakeld in leegstaande delen van het gebouw en koeling uitschakelen wanneer geen koeling vereist is. De koelgroepen zijn de grootste verbruikers van elektriciteit in Schellebelle. Als onderdeel van de verbouwingswerken komt er een volledig nieuwe (op energiezuinigheid gerichte) sturing van de HVAC-installatie, zodat we het energieverbruik beter onder controle kunnen houden. De drie bestaande koelgroepen zullen in cascade geschakeld worden, wat het energieverbruik zal verminderen. Verder komt er in Schellebelle ook een nieuwe compressor, met de focus op energie-efficiëntie. De niet-frequentiegestuurde 18 kW compressor wordt vervangen door een 11 kW frequentiegestuurde compressor.

In Wichelen hebben we in 2014 het persluchtnet van de twee gebouwen, Meerbos 22 en Meerbos 24, gekoppeld en de vier compressoren worden aangestuurd door een intelligente compressorsturing die zorgt voor optimalisatie van het energieverbruik. Voor 2015 is een optimalisatie van de HVAC-installatie in Meerbos 22 gepland om het comfort in het gebouw te verbeteren, waarbij we ook de focus leggen op energie-efficiëntie. Ook in Wichelen zijn de koelgroepen grote elektriciteitsverbruikers, en het is bedoeling om met de invoering van de nieuwe regeling ook deze koelgroepen in cascade te schakelen.



Het gasverbruik voor de verwarming van de gebouwen is in 2014 met 35,6% gedaald voor Wichelen en in Schellebelle zien we een daling van 35,3% in vergelijking met 2013. Dit hebben we voornamelijk gerealiseerd door de branders uit te schakelen op momenten dat er geen verwarming nodig is. Daarnaast was het voorjaar van 2014 significant warmer dan het voorjaar van 2013. Zowel bij de renovatie van Schellebelle als bij de vernieuwing van de HVAC-installatie in Wichelen leggen we de focus op energie-efficiëntie door zowel de sturing als de installatie zelf te vernieuwen. Door minder energie te verbruiken zullen we ook minder CO₂ uitstoten.



Bij de verbouwwerken in Schellebelle wordt de volledige riolering vernieuwd waardoor we zullen voldoen aan de nieuwe normen van het gescheiden rioleringsstelsel. We zullen ook een deel van het regenwater bufferen zodat we dit deels kunnen hergebruiken voor het sanitair, zoals we reeds doen in Meerbos 24.

Het afval binnen het bedrijf wordt zo veel mogelijk gesorteerd en gescheiden opgehaald. Papier/karton en restafval zijn de grootste hoeveelheden afval in zowel de productie als de kantoren. Folies worden afzonderlijk verzameld en opgehaald, net als PMD. De kleinere hoeveelheden ijzerafval, elektro, tl-lampen, batterijen en snoeiafval worden eveneens gesorteerd en apart opgehaald.

In het voorjaar van 2015 zal de perscontainer voor papier/karton uit Schellebelle verdwijnen en er komt een nieuwe balenpers in Wichelen, aangezien het zwaartepunt van het papier- en kartonafval zich daar situeert. Dit impliceert minder transport voor dit type afval, wat op zijn beurt zal resulteren in minder CO₂-uitstoot.

De milieuvergunning voor Schellebelle loopt tot januari 2016 en midden januari 2015 hebben we een aanvraag ingediend voor de verlenging van de milieuvergunning klasse 2. De volgende aanvraag zal voor Meerbos 22 zijn, daar loopt de milieuvergunning tot juni 2017.

Bijdrage aan de Belgische schatkist

De totale bijdrage afgedragen aan de Belgische schatkist vertegenwoordigt 70% van de door Van de Velde Groep in België gegenereerde bedrijfs-winst. De bedrijfswinst blijkt uit de enkelvoudige jaarrekening en bedraagt 45.354 duizend euro per 31 december 2014:

000 euro	Totaal	Kost voor Van de Velde	Ingehouden door Van de Velde
Sociale zekerheid	5.033	5.033	0
Bedrijfsvoorheffing op lonen	3.368	0	3.368
Vennootschapsbelasting op het resultaat	16.102	16.102	0
Verschil tussen te betalen en aftrekbare BTW	2.136	0	2.136
Roerende voorheffing	4.348	50	4.298
Onroerende voorheffing	163	163	0
Provinciale en gemeentetaksen en andere federale taksen	65	65	0
Taksen op verzekeringspremies	70	70	0
Invoerrechten	641	641	0
Totaal	31.926	22.124	9.802

